



**La CNMV pide a BBVA que incluya en el folleto las sinergias de la opa sin fusión**  
PÁG. 14  
Rodrigo Buenaventura

**Ecomotor.es**  
Deportividad a bordo del nuevo Cupra Formentor  
PÁG. 55



**eVASIÓN**  
Un paseo por el Madrid de los años 60 a través de la lente de Antonio Alcoba PÁG. 52



## El gasto público 'per cápita' catalán es casi un tercio mayor al de Madrid

El 'Govern' desembolsa 3.730 euros por habitante, 280 más de los que ingresa

El secesionismo insiste en que Cataluña carece de suficientes recursos económicos para desplegar sus competencias pese a tratarse de una de las regiones que más aporta al erario. Sin embargo, este razona-

miento debe matizarse con los datos sobre el peso del gasto público por habitante obtenidos de Hacienda y el INE. Cataluña arroja un desembolso *per cápita* un 27% superior a Madrid, la región más homo-

logable. Así, mientras la comunidad catalana gastó 3.730,22 euros por persona, Madrid contuvo este montante en 2.933,28 euros. El desembolso del Govern supera los 3435 euros por catalán que ingresa, se-

gún el cómputo que maneja la AI-ReE. PÁGS. 5 a 10

ARTÍCULO DEL DIRECTOR

Las dificultades de Sánchez para colocar a Ribera en Europa PÁG. 2

## Trabajo rechaza compensar el recorte de jornada con horas extras

Díaz se salta la línea roja que puso la patronal

Trabajo se niega a compensar con horas extra la reducción de la jornada laboral, como exigían los empresarios. El borrador sobre el que negociarán este lunes sitúa la implantación completa de la norma en 2025. PÁG. 44

## LAS IDEAS INTERNACIONALES DE BOLSA HASTA FIN DE AÑO

El índice Eco30 se renueva con la entrada de BYD Electronics y PDD Holding, que sustituirán a Volkswagen y Nutrien. PÁGS. 6 a 9

COMPAÑÍAS POR SECTORES

Automación y componentes 3 STELLANTIS	Petróleo e infraestructuras energéticas 3 CIVITAS	Industria 2 HITACHI	Utilities 2 enel
Aeroespacial 2 AIRBUS	Bancos y servicios financieros 2 Banco de España	Aseguradoras 2 MAPFRE	Tecnología y electrónica 2 SAMSUNG
Micropresesores 2 MOTOROLA	Servicios 2 NORDEA	Materiales primas 2 CLIFOR	Consumo 2 ALDI
Infraestructuras 1 BUNY	Telecomunicaciones 1 VODAFONE	Salud 1 SANOFI	Química 1 DOW

## Ecobolsa

LOS FONDOS QUE MÁS PARTIDO SACAN DEL ALZA DE LA TECNOLOGÍA PÁG. 12

Nicolás Fernández Picón Director de análisis de Banco Sabadell

"Es el segundo mejor momento de la historia para estar en bolsa española" PÁG. 11



## VI FORO CORELL elEconomista.es

## Brufau denuncia que China fabrica sus coches eléctricos con carbón

El presidente de Repsol, Antonio Brufau, criticó ayer que los coches eléctricos provenientes de China se produzcan utilizando fuentes de energía fósiles, como el carbón, mientras en la UE se opta por desincentivar industrias que fueron competitivas. PÁG. 17



Antonio Brufau

Los transportistas arremeten ante el afán recaudatorio por pago de CO2

PÁG. 37

## Las turcas Arçelik y Vestel puján por marcas hispanas de electrodomésticos

PÁG. 11

Philippe Krief  
CEO de Alpine

"Nuestro plan es ser 100% eléctricos, pero estamos listos por si hay que cambiar" PÁG. 38

## Ineco y Renfe participarán en el diseño del AVE de Australia

Del consorcio que unirá Sidney con Newcastle

La empresa pública Ineco formará parte como subcontratista de uno de los consorcios que hará el diseño de la primera línea de alta velocidad de Australia, que unirá Sidney con Newcastle. PÁG. 12

La china CTG busca socio para repartirse Saeta Yield

El valor de la transacción se ha fijado en torno a los 1.500 millones de euros PÁG. 16



Bruselas autoriza las ayudas germanas al hidrógeno

Berlín inyectará 3.000 millones en la construcción de su Red Central de Hidrógeno PÁG. 42



Roca gana el 35% menos por Argentina y la construcción

La firma de baños gana 27 millones y reduce sus ventas hasta los 2.057 millones PÁG. 43





# Opinión

## LAS DIFICULTADES DE SÁNCHEZ PARA COLOCAR A RIBERA EN EUROPA



**Amador G. Ayora**

Director de elEconomista  
https://twitter.com/AmadorAyora  
@AmadorAyora

El Gobierno se considera reforzado por el resultado de las últimas elecciones europeas y está dispuesto a poner en marcha las reformas que dejó en el cajón. Entre ellas está la culminación de la Ley de Amnistía, la financiación singular para Cataluña para atraer el apoyo de ERC a **Illa** y la reducción de la jornada laboral, en el ámbito interno.

En el plano exterior, **Sánchez** dará la batalla para colocar a **Teresa Ribera** como comisaria de Acción Climática y Energía. Una de las carteras con mayor peso en la UE. Nuestro país ya estuvo al mando de esta cartera con **Miguel Arias Cañete** al frente durante el Gobierno de **Rajoy**. La posición privilegiada en energías renovables y, sobre todo en la exportación futura de hidrógeno, nos sitúa como un actor importante en este terreno.

Sobre las intenciones de Sánchez hay pocas dudas. En la entrevista publicada el domingo, 16 de junio en *La Vanguardia*, el presidente señala que su nombramiento “será bueno para todos los que vemos en el clima uno de los principales desafíos”.

Sin embargo, no va resultar un camino de rosas. La vehemencia de Ribera en la defensa del medio ambiente le ha hecho ganar la animadversión de grandes países como Francia o Italia, partidarios de una transición más suave. En Bruselas se habla incluso del veto de algunos países a su candidatura.

Nuestro país fue uno de los que más presionó para que se dejen de producir en Europa vehículos de combustión fósil a partir de 2035, pese a que somos el segundo productor europeo de este tipo de vehículos y los proyectos para fabricar eléctricos se tambalean por el retraso en su venta.

El presidente de Anfac, **Wayne Griffiths**, renunció a su cargo por los incumplimientos. “En diciembre renové como presidente de Anfac porque el Gobierno se comprometió a ser un aliado del sector y a poner en marcha rápidamente medidas concretas y eficaces. Estas medidas no han llegado. Y por eso estoy decepcionado, porque ahora toca acelerar, no frenar”, declaró Griffiths tras presentar su dimisión. Ya se sabe que en casa del herrero, cuchillo de palo.

La demanda de coches eléctricos no despegó. Si-

gue por debajo del 5% de las ventas debido al fracaso de los incentivos y a que la red de cargadores está al 50% de lo previsto (30.000 frente a los más de 60.000 puntos prometidos para finales de este año). “Es como una pescadilla que se muerde la cola: sin cargadores no hay eléctricos y viceversa”, aseguran en el sector.

Las ayudas del Moves III, que acaban a finales de julio, tardan más de dos años en recibirse. La vicepresidenta cierra también la puerta a los biocombustibles o a los combustibles cien por cien renovables, que se acabarán imponiendo en sectores como el transporte pesado o la aviación.

Lo peor es que Griffiths es el más alto responsable del grupo Volkswagen, que anunció una inversión de 3.000 millones en Valencia para levantar una gigafactoría. El director ejecutivo de Stellantis, **Carlos Tavares**, también advirtió que “el grupo automovilístico no producirá baterías para coches 100% eléctricos donde no se vendan este tipo de motorizaciones, ya que son piezas que tienen un coste logístico elevado”.

La agricultura es otro de los flancos descuidados por Ribera en estos años. **Pedro Barato**, presidente del principal sindicato del campo, Asaja, escribió a mediados de junio una carta a la presidenta de la Comisión, **Ursula von der Leyen**, en la que asegura que, durante los seis años en el cargo, Ribera “ha demostrado un comportamiento perjudicial para el sector” y “no ha mantenido ni una sola reunión con las principales organizaciones agrarias”.

La ausencia de comunicación es común con otros sectores como el del Transporte. La vicepresidenta genera un “profundo sentimiento de impotencia y

frustración” entre los agricultores y ganaderos. Según Barato, “se toman decisiones que afectan directamente a sus medios de vida sin contar con su voz y experiencia”.

Las relaciones de Ribera con Von der Leyen no pasan por el mejor momento. Sobre todo, después de que en una entrevista con *Político*, la vicepresidenta tercera acusara a la presidenta de la Comisión Europea por “su disposición para trabajar con la ultraderecha y reducir los compromisos con el Pacto Verde”. Ribera calificó la actitud de Von der Leyen como “una resignación que es enormemente pernicioso y contraria a los intereses de la Unión Europea”.

La publicación bruxelense cita fuentes comunitarias que aseguran que “Ribera hubiera sido una candidata ideal para la anterior etapa, pero no para la que viene, en la que la Comisión tendrá que suavizar sus posturas sobre el Pacto Verde”. Las mismas fuentes reconocen que el incremento de la representación de la ultraderecha en el europarlamento, obligará a Von der Leyen a replantear su política medioambiental.

“No estoy seguro de que la presidenta quiera a alguien así al frente de la comisaría de Energía”, sentencia *Político*. En su nueva etapa, prometió impulsar la productividad y combatir la decadencia de la industria haciéndola compatible con la sostenibilidad, reduciendo las normativas y enfrentando la amenaza china.

En Europa, causaron impresión unas recientes declaraciones para reducir el 90% de las emisiones de gases de efecto invernadero en 2040, así como el enfrentamiento con el Gobierno andaluz de **Juanma Moreno** para cerrar los pozos de Doñana.

Ribera ha convencido a Sánchez para quedarse al frente de Transición Ecológica hasta conocer su destino en la UE. En medios de su entorno se asegura que busca a toda costa ser vicepresidenta de la Comisión, además de comisaria de Energía, y que no estaría dispuesta a aceptar un cargo menor. España siempre contó con un puesto destacado en la Comisión. En la última legislatura, **Josep Borrell**, como Alto Representante para Asuntos Exteriores y Política de Seguridad, ejercía en la práctica de número dos.

Pero en esta ocasión, los socialistas perdieron escaños en las últimas elecciones y les tocaría reducir su representación. Los problemas de entendimiento entre Francia y Alemania ayudan a conseguir el puesto, pero la primera ministra italiana, **Giorgia Meloni**, que ha hecho de la política energética una de sus banderas, también estaría interesada en quedárselo. Ribera aceptó a regañadientes que la nuclear sea considerada renovable, lo que ganó la animadversión de **Macron**, que además está presionado por

la ultraderecha de su país, contraria a la Agenda 2030.

Con todos estos elementos en contra, la vicepresidenta intenta ahora suavizar su oposición a la industria. Así ha puesto en marcha iniciativas de última hora en favor de la cogeneración y de la biomasa,

que hasta ahora había obstaculizado. El objetivo es ganarse el apoyo alemán y el de la presidenta de la Comisión. También está girando su posición sobre medio ambiente, con propuestas como la del lince ibérico, que ya no es especie en extinción, después del lobo que montó entre los ganaderos con la protección del lobo.

Otras opciones serían escindir en dos la comisaría de Acción Climática y de Energía o dejarla de comisaría de Medio Ambiente, Océanos y Pesca, encargada de los asuntos agrícolas. Esta última alternativa aterroriza a las principales patronales del sector, como ya hemos visto con la carta de protesta de Asaja. La vicepresidenta es también una de las impulsoras de la reciente Ley de Restauración de la Naturaleza, que quedó finalmente en el aire por la posición de Austria. Nuestro país lidera la clasificación europea, con un 30% de su territorio bajo protección.

En el Ministerio de Transición Ecológica ya se manejan quinielas para su sucesión, que van desde su actual secretaria de Estado, **Sara Aagesen**, hasta la alcaldesa de La Coruña, **Sara Rey**, o la ex consejera de Cambio Climático extremeña, **Olga García**. Aunque los dos pesos pesados con más papeletas para sucederla serían el director general del IDEA, **Joan Groizard**, o el director de la Oficina Económica, **Manuel de la Rocha**.

En fuentes próximas a la vicepresidenta se asegura que no ha hecho ningún movimiento para irse a Bruselas. De hecho, hace un mes, el BOE recogió una reorganización interna, con el nombramiento de dos subsecretarios generales, de Infraestructuras y de Mantenimiento. Pero todavía no hay responsables de estas áreas, pese a que ambas cuentan con funciones muy relevantes para la transición energética. Sánchez se va a tener que emplear a fondo para colocarla como comisaria de Energía en Bruselas.

**En ‘Político’, Ribera cargó contra el Pacto Verde de Von der Leyen, su única aliada frente a París**

**Aspira a comisaria de Energía y a una vicepresidencia, pero podría quedarse en Medio Ambiente**



Sánchez y Ribera se enfrenta a Meloni y Macron, bajo la mirada imparcial de Von der Leyen. PV



En clave empresarial

El Gobierno, al auxilio del sector aceitero

El Gobierno reducirá el IVA del aceite de oliva y de semillas del 5% al 0% a partir del 1 de julio. El conocido como *oro líquido* ha visto cómo su precio se ha incrementado un 68% interanual desde 2022, hasta superar los 14 euros por litro. La supresión del tributo, por tanto, aliviará los escuálidos bolsillos de consumidores a la hora de adquirir un producto de primera necesidad, saludable y básico en la dieta mediterránea. Además, la medida también supone una ayuda para el sector ante el derrumbe de las ventas que experimenta debido, precisamente, a que el alza de precio del aceite ha obligado a muchos consumidores a sustituirlo por el de girasol. Con todo, esta decisión se debería haber tomado en lo peor de la escalada de la inflación y no ahora cuando todo apunta a que la buena cosecha permitirá bajadas en el coste del aceite a partir de septiembre.

Batalla en el electrodoméstico español

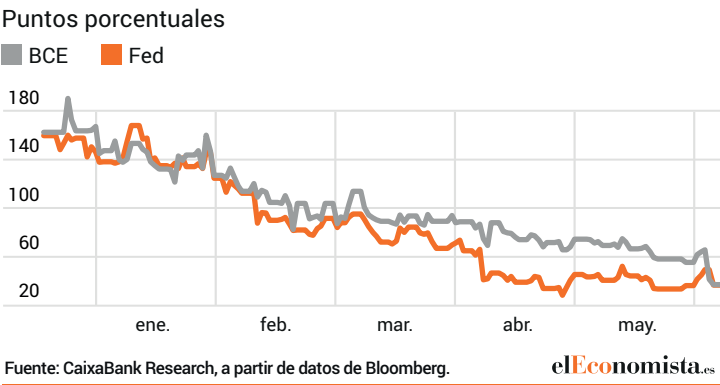
La compra de Teka por la china Midea crea incertidumbre en el sector de electrodomésticos en España. Ello debido a que con la adquisición la firma asiática copa gran parte del mercado, ya que también fabrica los productos para marcas como Fagor, Edesa o Rumba. En este contexto, las empresas ya se plantean si abandonar a Midea para no entrar en una situación de dependencia peligrosa para sus negocios. Para evitar la batalla, Midea podría optar por cambiar su estrategia de negocio y en lugar de seguir trabajando para terceros optar por potenciar tanto Teka como su propia marca. Una opción que abriría la puerta a que gigantes turcos como Arçelik y Vestel entren en el mercado español.

El valor del ESG en las salidas a bolsa

Las siglas ESG se mencionaban 107 veces en el folleto de salida a bolsa de Puig. El amplio uso de este término no era casual, sino que reflejaba el interés de la firma catalana por *vender* sus políticas sociales, sostenibles y de gobernanza a los inversores. Sirva este ejemplo para demostrar la creciente importancia que el ESG tiene en los mercados. De hecho, los expertos reunidos en el último encuentro organizado por *elEconomista.es* sobre este asunto aseguran que puede marcar incluso el éxito o el fracaso de un debut bursátil. Una afirmación que está lejos de ser exagerada. No en vano, un tercio de la valoración actual de las empresas son intangibles, lo que refleja la creciente importancia del ESG.

El gráfico

Caída de las previsiones de recorte de tipos



**LA PERSISTENTE INFLACIÓN DESINFLA LA EXPECTATIVA.** En enero, el mercado estimaba que tanto la Fed como el BCE realizarán un buen número de recortes de tipos que llevarían a rebajar el precio del dinero en 160 puntos básicos. Pero la persistencia de la inflación y la resistencia de la economía han desinflado en gran medida dichas expectativas. Tanto es así que ahora se especula como mucho con una o dos bajadas en 2024.

El problema catalán es de gasto

El debate sobre la financiación autonómica resurge tras la propuesta del Gobierno a ERC de dotar a Cataluña de una “financiación singular”. En este contexto, disponer de unas balanzas fiscales actualizadas, que expliquen la diferencia entre los ingresos y gastos públicos de un determinado territorio, sería necesario. Pero, por desgracia, Hacienda sólo ha publicado hasta ahora la liquidación de los presupuestos autonómicos hasta 2021. Pese a este inaceptable retraso, el análisis del peso del gasto público en cada CCAA resulta esclarecedor. Así, Cataluña tuvo en ese año un desembolso público *per cápita* un 27% superior al de Madrid, que es la región más homologable en términos económicos y poblacionales. Este cálculo excluye los intereses de la deuda y partidas de promoción económica para centrarse en el llamado gasto social, es decir, en capítulos como sanidad, educación y seguridad. Al focalizarse en los servicios públicos, que son el grueso de todo el pre-

**El gasto público per cápita catalán es un tercio superior al de la Comunidad de Madrid, lo que revela mala gestión**

supuesto autonómico, se constata que Cataluña destinó mucho más dinero a cobertura social que otras regiones prósperas. En concreto, el *Govern* invirtió 3.730 euros por persona mientras que la Comunidad de Madrid situó la cifra en 3.332. Pese a esta diferencia son bien conocidos los problemas que atraviesa la sanidad catalana. Nadie duda de que todas las regiones del Arco Mediterráneo están infrafinanciadas, pero también es verdad que Cataluña tiene un grave problema de eficiencia y de gasto desmedido. Por tanto, y antes de pedir mecanismos maximalistas, como un cupo vasco que generaría un grave perjuicio a las autonomías más pobres, la Generalitat debería mejorar la gestión de los recursos económicos de los que dispone en la actualidad.

Nuevo golpe para la productividad

La baja productividad es una debilidad histórica de nuestra economía. Pese a ello, Yolanda Díaz sigue adelante en su propósito de reducir la jornada laboral sin que ello suponga rebaja en el salario. No sólo eso, la vicepresidenta rechaza en la propuesta que Trabajo envía a los agentes sociales cualquier medida de compensación planteada por las empresas, como ampliar las horas extra. Tampoco retrasará la entrada en vigor de la norma a 2026, como pedía la patronal, para resolver las dudas que implica aplicar el recorte de jornada en trabajos irregulares o de temporada. Además, Díaz amenaza con sanciones a las pymes que incumplan pese a su menor capacidad de adaptación a la norma. Se trata, en definitiva, de un nuevo golpe a la competitividad de las empresas y la economía.

El ‘Eco30’ sigue con el foco en la rentabilidad

La última revisión del Eco30, el índice de bolsa internacional de *elEconomista.es*, solo incluye la entrada de dos valores, BYD Electronics y PDD (dueña de Temu), que ocupan el lugar de Nutrien y Volkswagen. Esta menor rotación y la introducción de ambas firmas asiáticas tiene el propósito de aportar mayor ganancia. De ahí que sólo las cotizadas que ya han tenido un buen comportamiento y menos potencial abandonen el indicador. Además, las nuevas incorporaciones evidencian el interés del selectivo por introducir crecimiento con firmas que ofrecen descuento y una elevada rentabilidad por dividendo. Con ello, el *Eco30* forma una propuesta atractiva con 30 valores que tienen aval para que el selectivo siga ganando el 8,6% anualizado que presenta desde su creación en 2013.

La imagen



**ALERTA ROJA EN ROMA POR EL CALOR.** El Coliseo y la plaza de San Pedro del Vaticano, dos de los lugares más emblemáticos de Roma y por los que pasan cada día decenas de miles de turistas, han superado los 50 grados en sus superficies en tiempo real, cuando la capital se encuentra en alerta roja por la ola de calor que azota el país. EFE

**PRESIDENTE EDITOR:** Gregorio Peña.  
**VICEPRESIDENTE:** Clemente González Soler.  
**DIRECTOR COMERCIAL:** Gabriel González Gómez.  
**DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS:** David Atienza.  
**DIRECTOR GERENTE DE INTERNET:** Rubén Santamaría.  
**DIRECTOR DE COMUNICACIÓN:** Juan Carlos Serrano.  
**SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL:** Nieves Amavizca.  
**DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN:** Marisa Fernández.

**elEconomista**  
**DIRECTOR:** Amador G. Ayora.  
**DIRECTORES ADJUNTOS:** Joaquín Gómez, Javier Huerta y Laia Julbe. **SUBDIRECTOR:** Rubén Esteller.  
**JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS:** Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.  
**ECONOMÍA:** Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.  
**COORDINADORES: OPINIÓN:** Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.  
**FOTOGRAFÍA:** Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.  
**DELEGACIONES: BRUSELAS:** Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.  
**elEconomista.es**  
**DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS:** Javier E. Saralegui.

**PRESIDENTE FUNDADOR**  
Alfonso de Salas  
Fundado en 2006  
**EDITORIAL ECOPRENSA SA**  
Dep. Legal: M-7853-2006  
**PARA CONTACTAR**  
C/ Condesa de Venadito, 1.  
28027. Madrid.  
Telf: 91 3246700  
[www.eleconomista.es/opinion](http://www.eleconomista.es/opinion)

## Opinión

# MACRON ENCIENDE LA MECHA DE UNA CRISIS DE DEUDA DEL EURO, Y YA NO PUEDE APAGARLA



**Matthew Lynn**

Director ejecutivo de Strategy Economics

Expondrá a la derecha a todas las presiones del cargo. Dividirá a una oposición discol. Y dará a su partido la oportunidad de reconstruirse de cara a las elecciones presidenciales de 2027. No cabe duda de que el famoso e inteligente presidente francés Macron tenía en mente algún plan profundo cuando sorprendió a todo el mundo con su decisión de convocar unas elecciones anticipadas tras los catastróficos resultados en las urnas europeas del pasado 9 de junio. Y, sin embargo, a medida que el polvo se asienta, un punto ya está claro. Cualquiera que fuera el plan, le ha salido el tiro por la culata. Con el aumento del rendimiento de la enorme deuda francesa y el desplome de la renta variable, Macron ha encendido la mecha de una crisis de la deuda de la eurozona, y ya no podrá apagarla.

No era el resultado que buscaba. En las elecciones al Parlamento Europeo, el partido centrista de Macron Renacimiento se desplomó hasta solo el 14,6% de los votos, mientras que la formación de Marine Le Pen obtuvo más del 30%. Macron ha convocado ahora elecciones generales, que se celebrarán en dos vueltas, con las votaciones finales el 7 de julio, y parece seguro que perderá, ya que los sondeos de opinión muestran a la Agrupación Nacional de Le Pen muy cerca de la mayoría absoluta, con la Izquierda en segundo lugar, y los centristas de Macron relegados al tercero. De hecho, algunos sondeos muestran que Renacimiento quedará reducido a 40 o 50 escaños. Sería una humillación para Macron, deján-

dole cojeando en el cargo durante un par de miserables años, o bien dimitiendo como hizo Charles De Gaulle en 1969.

Es cierto que la política francesa es a menudo caótica, y que los partidos suben y bajan. Sin embargo, esta vez lo más preocupante es la reacción de los mercados financieros, que normalmente ignoran los tejemanejes políticos. El lunes posterior al 9-J, los bonos y acciones franceses se hundieron, y desde entonces no han dejado de caer. El diferencial entre la deuda pública francesa y alemana a 10 años, la medida clave del riesgo del país, experimentó su mayor repunte semanal desde 2011, justo al comienzo de la crisis griega. El CAC-40 cayó 6 puntos porcentuales en la semana, incluso cuando las bolsas mundiales alcanzaban nuevos máximos, y el mercado bajó otros 2,4 puntos porcentuales el viernes inmediatamente posterior a los comicios europeos. Las acciones de bancos como *Societe Generale* cayeron 11 puntos porcentuales en la

semana, mientras que el euro cayó frente al dólar hasta alcanzar su mínimo en un mes, e incluso frente a lo que en París se ha descrito con sorna como el "Gran Peso Británico", se desplomó a su nivel más bajo desde 2022. Si lo sumamos todo, una cosa está clara. Nadie ha tocado todavía el botón del pánico, pero los inversores están empezando a salir.

No es difícil entender por qué. En realidad, la crisis de la deuda francesa lleva años latente. Su calificación crediticia se ha recortado dos veces en los últimos seis meses, siendo la única gran economía europea que ha sufrido una rebaja. La carga global de la deuda se ha disparado hasta alcanzar el 112% del PIB. Es el tercer país del mundo con mayor deuda pendiente, sólo por detrás de Ja-



DREAMTIME

pón y Estados Unidos, economías mucho más grandes y con moneda propia. No ha equilibrado su presupuesto desde hace 50 años, e incluso con la economía de la eurozona recuperándose de la pandemia, sigue registrando un déficit del 5,1% del PIB este año, muy por encima de sus previsiones. Mientras tanto, su economía se ha estancado, con un crecimiento de sólo el 0,2% en el último trimestre, menos de la mitad del nivel de Reino Unido, que por supuesto es también una de las economías más débiles del mundo. Las agencias de calificación no tenían mucha confianza en la capacidad del ministro de Finanzas de Macron, Bruno Le Maire, para llevar a cabo los 20.000 millones de euros de recortes de gastos prometidos para el próximo año. Con razón, tendrán aún menos confianza en quien acabe siendo su sustituto.

La Agrupación Nacional que parece que va a formar el próximo gobierno puede calificarse de "extrema derecha", pero su programa no tiene nada de liberal en el plano eco-

nómico. Ha prometido reducir de nuevo la edad de jubilación, situándola drásticamente por debajo de la media europea, poner barreras a las importaciones que equivaldrán a un impuesto a los consumidores franceses, y repartir subvenciones a manos llenas. En el pasado ha coqueteado con salir del euro, una medida que podría beneficiar a la economía a largo plazo, pero que sería catastrófica para los inversores. Muchos analistas, además del ministro de Finanzas, advierten de un momento Liz Truss, en referencia al desplome de los mercados que llevó a la destitución de la desafortunada primera ministra británica en 2022. En realidad, podría ser mucho peor que eso. Mientras que Truss fue sustituida rápidamente, un Gobierno de Le Pen recién elegido no será tan fácil de destituir.

¿Cómo respondería la Agrupación Nacional? Tal vez con controles de capitales, aunque sean ilegales dentro de la zona euro, o bien con una represión draconiana de los especuladores, o bien exigiendo que el Banco

Central Europeo intervenga en el mercado con un programa masivo de compra de bonos, aun a riesgo de desencadenar una nueva ronda de inflación. Lo veremos a su debido tiempo. Pero una cosa es cierta. No hay buenos resultados. En realidad, Francia lleva años viviendo por encima de sus posibilidades, incluso más que el Reino

Unido y que muchos otros países europeos, acumulando enormes deudas para subvencionar una economía en la que el Estado es demasiado grande y la asistencia social demasiado abundante. Ahora parece que el punto crítico llegará muy pronto. Con su precipitada decisión, el presidente Macron ha encendido la mecha de una nueva crisis de la deuda euro, que rivalizará, y tal vez incluso supere, el caos griego de 2011 y 2012.

**El presidente Macron da pie a la incertidumbre por su mala gestión con la deuda pública**

**Bajar la edad de jubilación y una actitud estricta con las importaciones en la agenda de RN**

## Protagonistas



**Ángel Cano**  
EXCEO DE BBVA

**Se sentará en el banquillo**  
Cano y otros miembros de la excúpula de BBVA, como el expresidente Francisco González, serán juzgados por el caso Villarejo. El auto del magistrado deja claro que era conocedor de las relaciones ilegales de la entidad con el excomisario.



**Javier Bardají**  
CEO DE ATRESMEDIA

**Amplía su ventaja**  
Antena 3 es la televisión más vista por tercera temporada consecutiva y se aleja de sus rivales. Saca casi tres puntos de ventaja a Telecinco, lo que supone la mayor ventaja para la cadena de Atresmedia en 28 años.



**Carles Puigdemont**  
EXPRESIDENTE DE CATALUÑA

**Pidió ayuda a Rusia**  
La Justicia pide imputar a Puigdemont por buscar el apoyo de Rusia para financiar el independentismo y el reconocimiento de una futura República catalana. Se le podría acusar de delitos de traición y malversación.



**Philippe Krief**  
CEO DE ALPINE

**Apuesta por Barcelona**  
A pesar de las dudas que sembró la dimisión de Wayne Griffiths, presidente de Anfac, sobre el compromiso del Gobierno con el coche eléctrico, Alpine ha escogido Barcelona para abrir el primer Alpine Atelier del mundo.



**Maximilian Bröner**  
EXPROPIETARIO DE TEKA

**Genera incertidumbre**  
La compra de Teka por Midea genera un conflicto en el electrodoméstico español ante el poder de mercado de la firma china. La crítica situación financiera del fabricante español tras un periodo de mala gestión obligó a su venta.



El Tema de la semana

Las desigualdades en la financiación autonómica

# El gasto público ‘per cápita’ catalán es casi un tercio superior al madrileño

La Generalitat gasta 3.730 euros por habitante frente a los 3.453 que ingresa en el actual sistema

Madrid logra contener su desembolso en menos de 3.000 euros frente a los 3.679 que obtiene

Aleix Mercader BARCELONA.

El debate sobre la financiación autonómica se ha abierto en canal en España, coincidiendo con las negociaciones para formar Gobierno en la Generalitat. El secesionismo insiste en que Cataluña carece de suficientes recursos económicos para desplegar sus competencias pese a tratarse de una de las regiones que más aporta al erario. Sin embargo, este razonamiento se contradice con los datos sobre el peso del gasto público de cada autonomía, sobre todo de las más ricas.

Para saber exactamente cómo gestionan sus recursos los Ejecutivos regionales, la fuente más rigurosa es la correspondientes a la última liquidación de los presupuestos autonómicos, recopilada por el Ministerio de Hacienda, a los que tuvo acceso *elEconomista*.. Después de cruzar esas cifras con el censo de población del INE, la conclusión es clara: Cataluña tiene un gasto público *per cápita* un 27% superior a Madrid, la región más homologable en términos económicos y poblacionales. Este cálculo, para ser más cotejable, excluye los intereses de la deuda, muy relevantes dado el elevado endeudamiento de la Generalitat, pero mucho menos gravoso en lo que concierne a Madrid. Se centra así en el llamado gasto social, es decir, en capítulos como sanidad, educación y seguridad, todos ellos clave en el conjunto de las autonomías.

Sobre esta base, mientras la comunidad catalana desembolsó 3.730,22 euros por persona, Madrid contuvo este montante en 2.933,28 euros. En el caso de la Comunidad Valenciana, el indicador se situó en 3.332,22 euros.

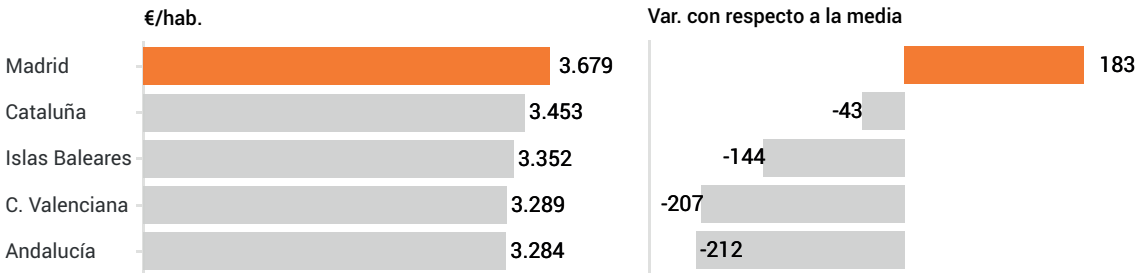
Estos datos deben ponerse en contraste con los relativos a los ingresos de cada territorio. El cómputo ahora más esgrimido, coincidiendo con las negociaciones entre el PSC y ERC, proviene de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). Dicha estadística atribuye un desembolso para Cataluña de 3.453 euros. Esa cifra, según la propia AIReF es inferior al promedio nacional, pero –una vez aplicadas las correcciones por tamaño de la población, dispersión de la misma o envejecimiento– esa desviación en relación al promedio es de solo 43 euros per cápita (frente a los 212 o los 207 que muestran respectivamente Andalucía y la Co-

## Gastos e ingresos en las CCAA con más peso en el sistema de financiación

Datos en euros

Componentes del gasto social	Cataluña	Madrid	Valencia
Seguridad y justicia	2.667.948.139,6	757.315.700,1	527.485.702,3
Protección social (pensiones, vivienda)	4.590.266.424,5	2.998.388.268,8	2.503.593.776,1
Servicios públicos (sanidad, educación)	21.700.815.481,7	16.047.616.057,2	13.823.756.136,7
Gasto social total	28.959.030.045,9	19.803.320.026,3	16.854.835.615,2
Gasto social per cápita	3730,2	2933,2	3332,2

Recursos recibidos del sistema de financiación, ajustado (2023)



Fuente: Liquidación de los Presupuestos de las Comunidades Autónomas. Datos consolidados de 2021.

elEconomista.es



El presidente de la Generalitat de Cataluña, Pere Aragonès. EFE

munidad Valenciana). Y, aun así, la Generalitat se permite un gasto público casi 300 euros superior a lo que recibe por habitante.

El caso de Madrid es muy diferente. Sus ingresos per cápita, siempre ajustados según las estadísticas de población, no son mucho mayo-

res que los propios de Cataluña (3.679 euros frente a 3.453), pero su desembolso es más prudente, ya que no supera los 2.933,28 euros por madrileño.

El mayor dispendio público de Cataluña en comparación con otros territorios también influye en los desequilibrios financieros denunciados por el independentismo. Los últimos presupuestos de Pere Aragonès, que no llegaron a aprobarse y precipitaron la reciente convocatoria electoral en la comunidad, se presentaron como “los más expansivos y sociales de la historia de Cataluña”.

Este ensanchamiento del gasto pretendía paliar, según argumentó ERC, los recortes de las etapas de gobierno de CiU y seducir a los comunes. En concreto, el proyecto de cuentas públicas contemplaba 2.442 millones adicionales, hasta llegar a los 43.600 millones. Por contra, el presupuesto de la región gobernada por Isabel Díaz Ayuso en 2024 se quedó en 27.558 millones de euros tras aumentar un 19,6% respecto al año anterior.

### Solidaridad interterritorial

Pese a que la comunidad central sea más comedida en el gasto que la otra locomotora económica de España, su contribución a la solidaridad interterritorial es sustancialmente mayor. De acuerdo con la remesa de datos publicada el pasado

marzo por el Ministerio de Hacienda para calcular las balanzas fiscales, correspondientes al año 2021, Madrid contribuyó a los fondos de Garantía y de Suficiencia con 4.500 millones más que Cataluña, que aportó 1.697 millones al primer fondo y percibió 732 millones por el segundo. Mientras el primer instrumento tiene por objeto garantizar la financiación de los servicios públicos, el segundo cubre la diferencia entre las necesidades de gasto de cada autonomía y su capacidad fiscal en el año base del sistema.

Aun cuando el Gobierno se ha comprometido a facilitar más información financiera, como le solicitan sus socios nacionalistas, estos datos permiten hacerse una idea de qué territorios arriman más el hombro para ayudar a nivelar las disparidades entre regiones. Así, Madrid aportó cinco veces más que Cataluña a las arcas del Estado en 2021. Concretamente, 5.177 millones de euros, frente al saldo en positivo de su vecina condal de 146

ERC presumió en la pasada legislatura de dejar atrás la etapa de recortes propia de CiU

millones. Más allá de la discusión sobre el gasto público y la contribución a la caja común, la actualización del modelo de financiación es una obligación imperiosa, ya que por ley debe revisarse cada cinco años. La última vez que se adaptó a la realidad del país fue en 2009, cuando presidía España José Luis Rodríguez Zapatero. Este esquema caducó en 2014, por lo que el sistema de reparto lleva caducado desde hace una década.

En general, las regiones más desarrolladas como Madrid, Cataluña, Valencia y Baleares suelen tener saldos fiscales negativos, ya que dan más de lo que reciben. Lo que pretende el independentismo es estrechar el déficit fiscal resultante tras este reparto y hacerlo pactando de tú a tú con el Estado, como sucede en el País Vasco.

Sin embargo, el secesionismo no ha valorado hasta ahora si sus estrecheces financieras están relacionadas con su manga ancha y su mala gestión del gasto público.



El Tema de la semana Las desigualdades en la financiación autonómica

# La financiación actual castiga a seis autonomías y premia a otras cinco

Más allá de Cataluña, el sistema vigente penaliza a Valencia, Murcia o Andalucía

**Carlos Asensio** MADRID.

El debate sobre la financiación autonómica ha vuelto a saltar a la palestra tras la propuesta del Gobierno, a través del PSC, a ERC para asegurar la presidencia de la Generalitat a Salvador Illa (PSC).

Todas las autonomías llevan años quejándose del constante agravio comparativo que genera el actual mecanismo de reparto de recursos, que, según Fedea y otros organismos, penaliza a cinco autonomías, mientras *premia* a otras cinco del total de 17 que componen la división territorial de España.

La reformulación del sistema de financiación autonómica lleva casi una década esperando materializarse, como la ley exige. Se supone que la reforma aplicada en 2009 se iba a revisar en 2014 y, ya en 2024, todavía no se ha tocado una coma del actual sistema.

Ya en su momento, el expresidente de la Generalitat Valenciana, Ximo Puig (PSOE) solicitó en su primer mandato (2015-2019) al presidente del Gobierno que abriese el cajón y desempolvase esta asignatura pendiente. Según los datos de Fedea, tanto la Comunidad Valenciana como la Región de Murcia, Andalucía, Castilla-La Mancha, las Islas Baleares y Cataluña son los territorios más penalizados con el actual modelo, en función de lo que recauda por habitante frente a lo que reciben.

Aunque ahora todas las voces sueñen desde Cataluña, las quejas son unánimes entre los Gobierno regionales, especialmente después de las elecciones de hace poco más de un año, que dieron una amplia victoria al PP.

Según un informe de la Federación de Estudios de Economía Aplicada (Fedea) las más *premiadas* por el actual *statu quo* son Cantabria, La Rioja, Extremadura, Aragón y Castilla y León. En el medio de la tabla están Madrid, Galicia y Asturias.

En España existen dos modelos de financiación autonómica: el régimen foral (País Vasco y Navarra) y el común, donde también están incluidas las Islas Canarias, con una situación económica y fiscal especial debido su característica de insularidad, regulado por Bruselas al ser una región ultraperiférica.

Así, si se tienen en cuenta los últimos datos del Ministerio de Hacienda (2021) sobre financiación autonómica, la media nacional de la financiación homogénea por habitante está en 2.764,94 euros, aun-



La vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero. EUROPA PRESS

que Fedea lo corrige hacia unos 200 euros superior ya que el recuento de Hacienda no tiene en cuenta los ingresos de los que se beneficia la hacienda canaria. Por otro lado, la diferencia entre Cantabria, la comunidad que más recibe (3.533,64 euros), frente a Baleares, que es la que menos (2.296,63 euros), es de más de 1.000 euros. Desigualdades como esta son las que provocan que el actual sistema sea ineficiente y genere dichos agravios.

La base del actual sistema es la

**Los Gobierno regionales que reducen sus tributos también se ven castigados**

solidaridad, es decir, que aquellas regiones que más ganan sean capaces de ayudar a las Comunidades Autónomas que menos capacidad económica tienen.

Pero ahora el debate está en que si las autonomías que más aportan al fondo común son las que más dinero deben recibir o si hay que establecer una regla de solidaridad un poco más justa.

En 2021, los datos muestran que Cataluña, Madrid, Baleares y la Comunidad Valenciana son las que menos dinero recibieron en proporción a lo que recaudaron, por

## Financiación por habitante y capacidad fiscal

Datos ajustados en euros

CCAA	Financiación homogénea	Capacidad Fiscal
Cantabria	3.533,64	2.622,08
La Rioja	3.272,52	2.363,21
Extremadura	3.093,42	1.773,07
Aragón	3.036,04	2.547,88
Castilla y León	2.993,25	2.284,08
Asturias	2.937,44	2.355,85
Madrid	2.887,71	3.678,88
Galicia	2.863,02	2.097,74
Castilla-La Mancha	2.787,93	2.039,00
Cataluña	2.769,62	3.124,34
Andalucía	2.715,64	2.109,11
Murcia	2.627,45	2.094,78
C.Valenciana	2.495,87	2.505,35
Canarias	2.388,17	960,69
Baleares	2.296,63	3.210,67

Fuente: Ministerio de Hacienda.

**elEconomista.es**

eso reclaman que se aplique el principio de ordinalidad, aunque los expertos dicen que es necesario alcanzar un equilibrio con la solidaridad regional.

Una de las principales fuentes de financiación de las autonomías son los impuestos cedidos que pueden subir y bajar a su antojo. Este punto está en el centro del debate ya que, además de poder afectar a la financiación de los servicios públicos, puede provocar el incremento del déficit y la deuda de la región.

El sistema actual arregla este problema exigiendo una cifra fija en función de cada región. Aunque no ingresen esa cantidad, las Haciendas regionales tienen que ingresar al fondo común lo que le corresponde.

Esto es como una especie de “penalización” a aquellos Gobiernos autonómicos que bajan los tributos propios, ya que pueden perder por partida doble: por la falta de recaudación y por la transferencia al fondo común que deben aportar.

El informe de la Comisión de Expertos para la reforma del sistema de financiación autonómica, elaborado por el Ministerio de Hacienda en 2017, apunta a que debería existir una “armonización fiscal” que permita establecer unos tipos mínimos en los impuestos cedidos y así no se genere ese dumping fiscal entre regiones

En el informe de expertos del año 2017 ya advirtieron que es neces-

**El Gobierno prometió dar más peso a los servicios frente a la población en la financiación**

rio elaborar otro método de cálculo de financiación que tenga en cuenta el coste de los servicios que las comunidades prestan.

**Densidad de población**  
El expresidente de Cantabria, Miguel Ángel Revilla, llevaba por bandera esta tesis ya que aseguraba que no es lo mismo dar servicio sanitario o transporte escolar a una población dispersa, como hay en las regiones del norte, que a una con una densidad de población alta como Madrid.

En su momento, el Gobierno confirmó que si salía la coalición con Sumar buscarían reducir el peso de la población (ahora en el 30%) hasta el 20% y aumentar el de la Sanidad, que pasaría del 38% al 45% y también saldría reforzada la financiación en Educación.

Todos estos deberían abordarse en la próxima reunión del Consejo de Política Fiscal y Financiera que tendrán que abordarse en la reunión de julio, que Hacienda ya ha puesto en el calendario, después de que los barones del PP presionaran para esta convocatoria.



# Hacienda podrá aprobar el consorcio pero chocará con el Constitucional

El Ministerio tiene pleno control del 50% de los votos en el Consejo de Política Fiscal

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno se valdrá de su mayoría en el Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF) para sortear la rebelión de las autonomías contra la financiación singular para Cataluña, que promete una nueva batalla judicial en el Constitucional. El ministerio de Hacienda -que cuenta con la mitad de los votos de la mesa- tan solo necesita el apoyo de una sola región para avalar la medida y avanzar en su aprobación. Esa CCAA será Cataluña, que retornará al órgano cinco años después, en los que se ha limitado a enviar a altos cargos sin derecho a voto. En esta ocasión, será la propia consejera, Natàlia Mas, la que afiance el trámite del acuerdo que permitirá a la Generalitat recaudar y gestionar el 100% de los tributos a través de un consorcio fiscal participado por el Estado.

De poco servirá el profundo rechazo de los barones populares, y las discrepancias públicas manifestadas por los gobiernos autonómicos del propio PSOE, quienes podrían votar en no -en contra del criterio de Sánchez- a la concesión en la reunión convocada por la vicepresidenta primera, María Jesús Montero, el próximo julio. Fuentes del gobierno castellanomanchego afirman que no tomarán una decisión hasta que la ministra no convoque formalmente el encuentro.

El reglamento del CPFF establece que los acuerdos del Consejo en las materias a que se refiere el artículo tercero de la ley de la financiación autonómica requieren de dos tercios de los votos de los miembros para salir adelante en primera votación; sin embargo, si no se consigue esa ventaja, la votación se repetirá en un plazo máximo de diez días, y ese caso sería suficiente una



Imagen de una de las últimas reuniones del Consejo de Política Fiscal y Financiera (CPFF). EE

**Page se sumará a los barones del PP y recurrirá la financiación singular en los tribunales**

mayoría absoluta, según detalla el documento.

Conscientes de ello, los barones del PP enviaron una carta a Montero el pasado martes. En ella, pro-

ponían como segundo punto del orden del día la modificación del reglamento con la intención de revertir el sistema de mayorías, reduciendo el peso -del 50%- de Hacienda en el Consejo, en un intento de frenar el acuerdo en el seno del órgano. No obstante, el sistema de votación para modificar las reglas de votación también otorga una mayoría al ministerio que dirige María Jesús Montero.

A Génova tan solo le queda la batalla judicial. Los populares han orquestado una lluvia de recursos an-

te el Tribunal Constitucional, que sus presidentes autonómicos irán presentando cuando el mecanismo de concesiones a Cataluña vaya tomando forma, Aragón ya lo ha anunciado. Lo hará también el equipo del socialista Emiliano García Page, que prometió el pasado miércoles "utilizar todos los mecanismos jurídicos y políticos" para que "no se lleve a cabo".

No obstante, la contienda política está perdida. El PP ya trató de frenar la concesión fiscal para Cataluña el pasado abril en el Congre-

so de los Diputados. Los de Alberto Núñez Feijóo llevaron a la Comisión de Política Territorial de la Cámara Baja una proposición no de ley en la que instaban al Gobierno a "reconocer y reivindicar la solidaridad interregional como un valor constitucional". "Con la finalidad de alcanzar el poder, en los últimos tiempos se están produciendo desequilibrios y tensiones territoriales que ponen en riesgo la cohesión social, la territorial y la convivencia democrática", acusó el diputado popular, Antonio Román. "Los nacionalismos crecen cuando gobierna la derecha y no cuando gobierna el Partido Socialista", replicó la socialista, María Guijarro. El Partido Popular perdió el debate y la votación.

El ministerio de Montero trata de enterrar la posible concesión a la Generalitat dentro del debate sobre la reforma de la financiación autonómica. Una actualización de la ley pendiente desde hace diez años, y que demanda de un acuerdo global por parte de las CCAA. Para ello, la vicepresidenta le ha reclamado al líder popular, Alberto Núñez Feijóo, que defina una postura común entre los suyos, y señaló a las diferencias que existen entre regiones gobernadas por el PP, como "Madrid, Andalucía o Galicia". La titular de Hacienda se refiere al fondo de nivelación para compensar la infrafinanciación de cuatro CCAA -entre ellas Andalucía- y que no contó con el aval de varias regiones populares.

La opinión de parte de los expertos coincide con la iniciativa que el grupo popular no logró aprobar en el Congreso. La presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), Cristina Herrero, insistió el pasado jueves en que la decisión que Hacienda gesta sobre la financiación catalana repercutirá en el resto de comunidades. "Si para arreglar la de uno, se empeora la de otro, nada habremos conseguido", dijo en el curso económico celebrado en Santander. Tampoco Fedea comparte la vía abierta por Moncloa. "Eso privaría al Estado de los recursos necesarios para ejercer con efectividad sus funciones esenciales", dijo hace días su director, Ángel de la Fuente.

## Los técnicos de Montero alertan sobre los "privilegios"

C. R. MADRID.

Un documento de trabajo del Instituto de Estudios Fiscales (IEF), adscrito al ministerio de Hacienda, pone en duda la constitucionalidad de la concesión fiscal que el Gobierno plantea para Cataluña. El informe razona que la Carta Magna restringe "la aprobación de privilegios económicos", entre los que incluye la aprobación "del sistema de financiación singular que arrojará

una financiación incommensurablemente superior", explica el texto firmado por Eduardo Sanz-Arcega. Cabe recordar que Hacienda estudia transferir la recaudación del 100% de los tributos a Cataluña, que será la que deberá -después- transferir la parte proporcional al Estado. Para ello, propone un consorcio coordinado por la Generalitat catalana y la Agencia Tributaria. De hecho, el estudio interpreta que la Constitución no avala que

determinadas Comunidades Autónomas "gocen de mayores competencias tributarias para modular la carga de los obligados".

No obstante, el trabajo también duda del encaje legal de otras prácticas aplicadas por parte de gobiernos autonómicos del PP. En concreto, cuestiona "la capacidad para rebajar la carga fiscal en tributos muy sensibles a la localización de la actividad económica, cuando el resto de regiones careciere de idénti-

cas potestades". El diagnóstico es aplicable a políticas regionales, como la que lleva años aplicando la Comunidad de Madrid. Su presidenta ha aplicado una tormenta de rebajas fiscales en tributos sensibles para la recaudación, como en el tramo autonómico del IRPF o a través de bonificaciones del 100% de Patrimonio.

Todo ello ha provocado un perjuicio en los ingresos tributarios. Según detalla la Fundación Ideas,

los recortes fiscales aprobados en Madrid restaron más de 6.000 millones de euros a la recaudación. solo en 2022.

Además, el análisis realizado por los profesores de la Universidad de Valencia, Amadeo Fuenmayor y Rafael Granell explica que las rebajas fiscales aprobadas por los de Díaz Ayuso "se han centrado en la imposición sobre la riqueza, beneficiando especialmente a los ciudadanos con más recursos", afirma.



## El Tema de la semana Las desigualdades en la financiación autonómica

# La propuesta tributaria del PSC se intentó implantar sin éxito en 2008

El modelo de gobernanza y la falta de inspectores hicieron fracasar el proyecto

**Aleix Mercader** BARCELONA.

El consorcio tributario recogido en el *Estatut d'Autonomia*, la baza esgrimida por el PSC para seducir al independentismo y formar gobierno en Cataluña, ya tuvo su oportunidad y fracasó estrepitosamente. El ente intentó articularse durante la presidencia de José Montilla (2006-2010). Por aquel entonces, los socialistas gobernaban la autonomía gracias a un segundo tripartito pactado con ICV y ERC.

Como recuerdan distintas fuentes consultadas por *elEconomista.es*, la comisión mixta de asuntos económicos entre Estado y Generalitat impulsó la creación de un grupo técnico de trabajo para desplegar el consorcio.

Este foro estaba compuesto por miembros tanto de la Agencia Estatal de Administración Tributaria como de la Agencia Tributaria de Cataluña. El grupo se creó en julio de 2007 con la previsión de remitir un informe con sus conclusiones en agosto de 2008.

Sin embargo, las desavenencias sobre asuntos clave como el modelo de gobernanza del nuevo órgano y la equiparación de los trabajadores de ambos cuerpos hizo naufragar la pretensión del *Govern* de crear una ventana única para el pago de impuestos y tasas.

Al igual que ha ocurrido con el traspaso de *Rodalies*, una de las claves de la negociación era saber quién tendría la llave de la caja. Es decir, la última palabra a la hora de tomar decisiones en el *Consorti*. “No se pusieron de acuerdo porque si se trataba de un órgano al 50% entre la autonomía y el Estado había que nombrar a un director general de una u otra Administración”, recuerda un cargo de la Agencia Tributaria catalana.

## El mal ejemplo de Alemania

La idea del PSC guarda similitudes con otras formas de organización tributaria descentralizada en Europa, como ocurre en Alemania. Aunque como señala Ángel de la Fuente, director ejecutivo de Fedea, este sistema tiene sus imperfecciones. “En Alemania ya hay una administración tributaria partida y no funciona bien. Las agencias no comparten información, tienen sistemas distintos y como no tienen capacidad para competir fiscalmente compiten en laxitud, dejando de inspeccionar”, explica. Por contra, el experto sugiere avanzar hacia “un consorcio a 16 o a 18 con todas las autonomías y el Estado”, donde todas las administraciones implicadas pusieran la parte impositiva que gestionan y luego se repartiese. “Una única agencia con todas las autonomías. Eso sería bueno”, argumenta.

Se barajaron distintas posibilidades. Una de ellas consistía en mantener las estructuras de ambas agencias y coordinarse mediante la creación de un tercer instrumento que no las refundiera en una sola. Otra era avanzar hacia un único ente que tuviera plena soberanía recaudatoria en el territorio.

Aquí los negociadores se toparon con otro problema. Aunque actualmente la plantilla de la Agencia Tributaria de Cataluña supera los 750 trabajadores, en 2007 era mucho menor. Para dimensionar el orga-



El líder del PSC, Salvador Illa. EUROPA PRESS

nismo era importante contar con suficientes altos cargos, inspectores y subinspectores, que solo podían proceder de la hacienda nacional. Pero muchos de ellos se negaron en redondo a integrarse en el ente autonómico ya que no tenían su destino en Cataluña y preferían mantener sus condiciones económicas y estatus como funcionario de la Administración General del Estado.

Estas dificultades empantanaron el despliegue del consorcio, según las fuentes sondeadas. Finalmente, la victoria de *Convergència i Unió* (CiU) en 2010 terminó de enterrar el proyecto hasta su resurgimiento ahora en plenas negociaciones de investidura.

## Dificultades técnicas

La labor del grupo de trabajo también destapó algunas de las dificultades técnicas para implantar el *Consorti*. Como explica José María

La naturaleza de tributos como IVA o Sociedades dificulta una gestión territorializada

Peláez, inspector de Hacienda y vocal de IHE (Inspectores de Hacienda del Estado), hay tributos que por su propia naturaleza difícilmente pueden ser territorializados. “El IVA debe aplicarse sobre todas las compras y todas las ventas de una empresa. Además, es un impuesto armonizado por la Unión Europea. O sea que hay impuestos en que es muy complicado descentralizar su gestión a través del consorcio”, argumenta. Ocurre lo mismo con otras figuras como las que recaen sobre el comercio exterior, el impuesto sobre la Renta de No Residentes y el impuesto sobre Sociedades.

El representante de la asociación de inspectores también pone el acento en que el Estatuto catalán fue recortado durante su paso por las Cortes Generales y se estableció que Cataluña no podría hacerse cargo del 100% de los impuestos recaudados en la comunidad.

# Mas desvincula la financiación singular del cupo vasco

La consejera catalana de Economía defiende su encaje legal

**Aleix Mercader** BARCELONA.

La consejera de Economía en funciones de la Generalitat, Natàlia Mas, defendió ayer el encaje legal de la propuesta de financiación singular que plantea el independen-

tismo para Cataluña y que se ha abierto a negociar el PSOE. No solo eso, sino que diferenció este modelo del cupo vasco y dijo que podría extenderse sin problemas a otras comunidades.

Según Mas, la financiación singular tiene acomodo en la Constitución y solo requeriría la modificación de tres leyes: “Es técnicamente factible, internacionalmente comparable y jurídicamente factible. No debe suponer ningún

impacto negativo para el conjunto de comunidades y sí un mínimo adelgazamiento de la administración central”.

Asimismo, defendió que este modelo podría replicarse en aquellas comunidades “que quieran asumir la responsabilidad y el riesgo que supone hacer la recaudación de todos los tributos”.

Para la *consellera* en funciones, la materialización del nuevo sistema solo depende de la voluntad po-

lítica. “Debemos pasar del expolio a una solidaridad bien entendida”, opinó.

Además, aseguró que tener la llave de la caja y seguir haciendo una aportación al resto del Estado no equivale al concierto vasco y apenas tendría un coste para las finanzas públicas.

## Hacienda ‘propia’

Mas hizo estas declaraciones acompañada del exconsejero de Econo-

mía Andreu Mas-Colell, quien señaló que se pueden mejorar aspectos del actual modelo de financiación, empezando por fortalecer la Agencia Tributaria Catalana.

“Es importante tener una Agencia Tributaria Catalana porque debemos tener toda la información. No sé si el Gobierno tiene toda la información sobre las bases fiscales vascas, imagino que sí. Dudo mucho que el Gobierno renuncie a tener esta información”, añadió.





# Poder elegir es tu poder.

Hoy una empresa necesita trabajar de media con tres bancos distintos. Y en nuestro país una de cada dos habéis elegido hacerlo con Banco Sabadell, que aporta más del 30% de la financiación que necesitáis para operar y seguir creciendo. Quizás nos habéis elegido porque somos el banco más recomendado por las empresas. O porque gestionamos el 20% de los TPV del comercio en España. O porque concedemos el 35% del crédito a la exportación. O porque hemos financiado

con 1.300 millones de euros a más de 5.000 startups. O puede que simplemente hayáis decidido trabajar con nosotros por nuestra capacidad de entenderos y acompañaros en vuestros proyectos. Sea como sea, lo más importante es que sois vosotras y sólo vosotras las que tenéis el derecho y el poder de decidir con qué bancos trabajar.

**Es tu empresa. Es tu vida. Nos encanta ser tu banco. Tú eliges.**

**B Sabadell**



## El Tema de la semana Las desigualdades en la financiación autonómica

# LA FINANCIACIÓN SINGULAR (I): EL CUPO PARA CATALUÑA



**Francisco de la Torre Díaz**

Economista e inspector de Hacienda

Una singularidad es un punto del espacio-tiempo donde no rigen las leyes físicas. El caso más conocido de singularidades es el de los agujeros negros, donde la acumulación de materia es tal que la fuerza de la gravedad no deja escapar la luz. No existe nada más oscuro que un agujero negro, en el que no sabemos qué ocurre, aunque nos lo podamos imaginar. Es bueno tener esta idea en la cabeza cuando se exigen “singularidades”, también en cuestión de dinero.

Como era previsible, y de hecho, ya habíamos comentado en *El Economista*, tras la amnistía, el siguiente tema que los independentistas iban a exigir era la denominada “financiación singular”. Éste es un término ambiguo, porque en un modelo común siempre hay algunas particularidades o “singularidades”. Pero cuando lo que se pretende es una auténtica financiación singular, lo que se pretende es salirse, completamente, del modelo común, que es lo que están exigiendo Junts y ERC.

Este planteamiento tiene obstáculos políticos, jurídicos y económicos, pero un precedente obvio: el modelo foral vasco-navarro del cupo y el concierto (llamados respectivamente aportación y convenio en Navarra). En el modelo foral, las Diputaciones Forales (en el caso de Navarra, la Administración Tributaria autonómica) establecen y cobran los impuestos, y luego negocian una cuantía, cupo o aportación, que pagan a la Administración General del Estado para compensar los servicios generales no territoriales (como la representación diplomática), o los que presta la Administración General del Estado en el territorio, como Seguridad Social o Aduanas.

Como el País Vasco y Navarra, la primera y tercera comunidad en renta per cápita de sus habitantes, no participan en los grandes fondos de financiación del modelo autonómico, se señala que no son solidarias. La realidad es “singular” y “diferente”: las Comunidades del País Vasco y Navarra reciben solidaridad de las demás. Hay dos vías fundamentales, la más moderna es la de los gastos impropios de la Seguridad Social. Una parte de las pensiones se pagan con impuestos, porque con las cotizaciones no es suficiente. Pero estas aportaciones -y también los créditos que concede la Administración General del Estado a la Seguridad Social y que no se podrán devolver- van a cargo de los impuestos de los contribuyentes de territorio común.

La segunda vía es que al País Vasco se le complementa la recaudación por IVA en cerca de 2.800 millones anuales. Sin embargo, las Diputaciones Forales recaudan entre un 7,5% y un 8% del IVA total que se recauda en España, mientras que el consumo vasco so-

bre el total de territorios que aplican IVA en España es de un 6%. Si se siguiese el mismo método con el que se reparte el 50% de recaudación del IVA entre las demás CCAA, que es lo único racional, entonces el País Vasco tendría que pagar un ajuste, no recibir 2.800 millones. Pensemos que el cupo pagado por el País Vasco en 2023 fue de 1.682 millones, inferior en más de 1.000 millones a un ajuste, que, aritméticamente, resulta complicado de comprender. Para más detalles de este sistema y sus “singularidades” pueden consultar mi libro “Y esto, ¿quién lo paga” (Debate 2023).

Es bueno recordar estas cifras porque son el espejo en el que se miran los independentistas catalanes. El principal obstáculo económico es que aquí el tamaño sí importa. La economía catalana tiene un tamaño tres veces superior al de Navarra y País Vasco conjuntamente. Pongamos cifras, el año pasado, la Agencia Tributaria recaudó aproximadamente 53.500 millones en Cataluña (de 271.000 millones de recaudación total, 120.000 en Madrid), pero la Generalitat recibió en financiación estatal unos 29.000 millones, la mayor parte, aunque no todo, del sistema de financiación. La diferencia no es sólo solidaridad, puesto que hay servicios de la Administración del Estado en Cataluña, entre otras cuestiones.

Pero si la Generalitat pretendiese quedarse con una parte sustancial de la diferencia, todo el sistema se resentiría gravemente. Y esto, aunque “temporalmente” fuesen más “solidarios” con su “cupos catalán” que los territorios forales porque aquí todas las cifras son superiores, muy superiores. Aquí conviene recordar que dos tercios del presupuesto de las CCAA se dedica a sanidad, educación y servicios, y que la garantía de su finan-

ciación es el sistema de financiación autonómico, que en una propuesta como ésta puede poner en riesgo grave de deterioro o incluso, si se sigue en esta línea, de colapso.

Otro obstáculo a la singularidad de financiación para Cataluña es que no hay una previsión constitucional que la avale. En su Disposición Adicional 1ª la Constitución reconoce y ampara los derechos históricos de los territorios forales. Es cierto que esa previsión constitucional ha sido objeto de una interpretación extraordinariamente extensiva porque en 1978, cuando se aprobó la Constitución, no podía haber un derecho histórico foral a establecer y cobrar impuestos que todavía no se habían implantado en España, como el IVA, la tasa Google, la tasa Tobin, el impuesto de Grandes Fortunas... pero al menos había una previsión. Si a la falta de una disposición expresa, añadimos cuestiones como que la Hacienda General es competencia exclusiva del Estado (149.1 CE), que la competencia originaria para establecer tributos corresponde al Estado mediante Ley (133.1 CE), que se establece la obligación de solidaridad interterritorial y la interdicción de privilegios (138 CE) y, finalmente, la previsión de una sola Ley Orgánica de Financiación de las CCAA (157.3 CE), una financiación realmente “singular” y “privilegiada” resulta de complicado encaje constitucional.

Por otra parte, y con independencia de los problemas de constitucionalidad, excepcionar la LOFCA para Cataluña habría que hacerlo modificando esta norma. Esto exige mayoría absoluta en el Congreso, y hay varios grupos, que han apoyado otras iniciativas del Gobierno, como Compromis y Chunta Argonesista que se han manifestado frontalmente en contra.

Por último, hay otro problema grave para la exigencia de ERC (y también de Junts): a diferencia de los territorios forales, en este momento la Generalitat no dispone de una Hacienda propia capaz de gestionar los grandes impuestos estatales por falta de personal cualificado, información, bases de datos... Pero, los independentistas insisten en lo que consideran una cuestión clave: tener las llaves de la caja. Para solventarlo, los independentistas proponen el traspaso de la Agencia Tributaria del Estado en Cataluña a la Generalitat. Frente a esta postura, el PSC reivindica la figura del Consorcio paritario entre la Generalitat y la Agencia Estatal de Administración Tributaria. Aquí hay una previsión estatutaria de que este consorcio se hubiese creado en 2008 sin

que se haya materializado hasta la fecha. Esta cuestión la comentaremos la próxima semana. Aunque adelantando algo, una eventual fragmentación de la Agencia Tributaria sería una pésima noticia desde casi todos los puntos de vista: aumentaría el gasto para recaudar impuestos, el fraude fiscal, la descoordinación admi-

nistrativa... sin ninguna ventaja clara más allá de la ideología.

No es fácil reformar un sistema de financiación, con defectos, y que lleva caducado desde hace muchos años. La próxima semana haremos algunas propuestas concretas. Pero casi todo es susceptible de empeorar, y el sistema de financiación autonómica no es una excepción. No creo que su reforma sea posible desde planteamientos unilaterales y sin consenso en dirección a la singularidad y al cupo catalán. Y aunque fuese posible, distaría mucho de ser precisamente deseable ni siquiera para los que parecerían ser sus beneficiarios más directos.

**El plan de la financiación que ahora se baraja va más allá del modelo vasco y navarro**

**La Generalitat no dispone de un sistema de trabajo para gestionarse autónomamente**





## Empresas & Finanzas

# Las turcas Arçelik y Vestel se lanzan a por los electrodomésticos españoles

Midea se arriesga tras la compra de Teka a perder el suministro para Fagor, Edesa o Rumba

Las grandes marcas del sector estudian posibles alternativas para garantizarse el suministro

Javier Romera MADRID.

El gigante chino Midea se arriesga a perder en España decenas de contratos de fabricación de electrodomésticos tras la compra de Teka, abriendo así la puerta a los gigantes turcos Arçelik y Vestel, que se preparan ya para lanzar su propia ofensiva. Según confirman distintas fuentes del sector, Midea está produciendo ahora frigoríficos, lavadoras, lavavajillas o microondas para compañías como CNA, propietaria de marcas como *Edesa* o *Cata*; Amica, que distribuye *Fagor*; Cecotec, la dueña del robot aspirador *Roomba*; Infiniton o Balay.

Midea, que estaba presente ya en España con su propia marca gracias a un acuerdo con Frigicoll, se hace, tras la compra de Teka, con el control de una gran parte del mercado, lo que está provocando temores y recelos en el mismo. “Tenemos que plantearnos seriamente si seguimos trabajando con ellos porque podemos quedar en una situación de dependencia absoluta que tampoco nos interesa”, explica un alto directivo del sector. Entre las grandes empresas admiten que existe también la posibilidad, no obstante, de que sea la propia Midea la que opte por replantearse su estrategia y, en lugar de seguir trabajando para terceros, opte por potenciar tanto Teka como su propia marca. Si quisiera, capacidad de producción, en cualquier caso, tiene de sobra para producir tanto sus marcas como las de terceros.

### La puerta abierta

Pase lo que pase finalmente, lo que resulta evidente es que tanto Arçelik como Vestel tienen una gran oportunidad por delante para acelerar durante los próximos años su crecimiento en España, donde ya cuentan con sociedades filiales. Arçelik, propietaria de marcas como *Beko*, *Grundig* o *Indesit*, llegó el año pasado a un acuerdo con la estadounidense Whirlpool para crear una nueva empresa con un volumen de ventas estimado en 6.000 millones de euros, en la que la turca controla el 75% del capital y la norteamericana el 25% restante.

Whirlpool aportó a esta sociedad su división europea, menos el robot de cocina *KitchenAid*, mientras que Arçelik sumó sus grandes electrodomésticos, electrónica de consumo, aires acondicionados y pequeños aparatos electrónicos. Vestel,



La sede de Teka. EE

## El grupo Teka trocea su negocio para facilitar su venta

Teka, propiedad del empresario alemán Maximilian Brönnner, no ha publicado las cuentas ni de 2022 ni de 2023, pero arrastra ‘números rojos’ y ha tenido que pagar al contado ante las reticencias de sus proveedores a suministrarle producto por las dudas sobre su capacidad de pago. Los nuevos créditos aprobados por la banca en diciembre se sumaron a la refinanciación de la deuda en julio del año pasado, por un importe de 96 millones, extendiendo los vencimientos hasta 2028. Con el objetivo de facilitar la ven-

ta, Teka trocó el año pasado su negocio. La empresa cerró el año pasado con una facturación de 600 millones y un ebitda del 7%, “cifra positiva en una época de ajustes del mercado tras el Covid y los impactos en las cadenas de suministro”. El grupo contrató a HSBC para la búsqueda de un comprador de su división de electrodomésticos y al banco Lincoln International para traspasar sus filiales Strohm, especializada en grifería de baños, y Thielmann Portinox, un fabricante de barriles de cerveza.

que trabaja fundamentalmente con licencias de terceros, distribuye, entre otras, marcas como *Vestfrost*, *Dikom* o *Laurus*.

El mercado de los electrodomésticos pasará así a estar dominado por los gigantes chinos y turcos. Midea, que alcanzó el año pasado una facturación de 372.037 millones de yuanes (47.072 millones de euros al cambio actual), un 8,18% más –su resultado después de impuestos aumentó un 14%, hasta 33.719 millones de yuanes (4.266 millones de euros)– parece decidida, de hecho a crecer vía adquisiciones. De hecho, la operación de compra de Teka no es la primera que el grupo asiático hace en Europa. En 2016 adquirió así, por ejemplo, el fabricante de robots alemán Kuka y la empresa italiana de aires acondiciona-

dos Clivet. Su desembarco en Teka no será fácil. La empresa cántabra, propiedad del empresario alemán Maximilian Brönnner, aún no ha publicado las cuentas ni de 2022 ni de 2023, pero arrastra fuertes *números rojos* y se ha visto obligada a tener que pagar al contado ante las reticencias de sus proveedores a suministrarle producto por las dudas sobre su capacidad de pago.

### Créditos

Los nuevos créditos aprobados por la banca en diciembre se sumaron a la refinanciación de la deuda en julio del año pasado, por un importe total de 96 millones de euros, extendiendo los vencimientos hasta el año 2028. Con el objetivo de facilitar la venta, Teka decidió trocear el año pasado su negocio. La empresa asegura que cerró el año pasado con una facturación bruta de 600 millones y un ebitda ajustado del 7%, “cifra particularmente positiva en una época de ajustes del mercado tras el Covid y los impactos en las cadenas de suministro”.

Teka contrató a HSBC para la búsqueda de un comprador de su división de electrodomésticos –Ashurst ha actuado como asesor legal– y al banco estadounidense

El grupo Teka mantiene a la venta el negocio de griferías y de barriles para cerveza

Lincoln International para traspasar sus filiales Strohm, especializada en grifería de baños, y Thielmann Portinox, un fabricante de barriles de cerveza. En su informe de auditoría correspondiente a ese año, EY alertaba ya de la “existencia de una incertidumbre sobre la capacidad del grupo para seguir como empresa en funcionamiento” ante el previsible incumplimiento de los ratios financieros acordados con sus acreedores y las dificultades para hacer frente a los vencimientos de deuda, algo que se resolvió, al menos temporalmente, con la refinanciación y los nuevos préstamos para circulante. La situación, en cualquier caso, no es fácil y en los últimos años Teka se ha visto obligada ya a llevar a cabo varias refinanciaciones.



## Empresas & Finanzas

# Ineco participará en el diseño del tren de alta velocidad de Australia

Es subcontratista del consorcio elegido para asesorar técnicamente al proyecto

Víctor de Elena MADRID.

La empresa pública Ineco formará parte del diseño de la primera línea de alta velocidad de Australia, que unirá Sidney con Newcastle. La ingeniería pública, brazo consultor del Ministerio de Transportes, forma parte, como subcontratista, de uno de los consorcios ganadores del estudio de viabilidad encargado por la Autoridad Ferroviaria de Alta Velocidad de Australia (HSRA) encargada de este nuevo trazado ferroviario, para el que su Gobierno destinará inicialmente más de 300 millones de euros.

Ineco es el principal proveedor del consorcio formado por las firmas australianas de ingeniería y consultoría Arcadis y WSP, que se han hecho con el lote correspondiente a la asesoría técnica, medioambiental, de sostenibilidad, comunidad y participación pública, el mayor de los ocho paquetes en los que se dividía el contrato.

### Mil kilómetros de nuevas vías

Este concurso fue lanzado por la HSRA el pasado mes de marzo y permitirá desarrollar los estudios previos que determinen los pasos a seguir para implantar esta primera ruta por la costa este del país austral, que acoge a la mayor parte de la población. Solo la planificación de la obra asciende a 49 millones de euros, aunque la ambición del ejecutivo oceánico pasa por conectar por tren Melbourne, Canberra y Sidney,

sus tres principales ciudades, separadas por 1.000 kilómetros entre sí.

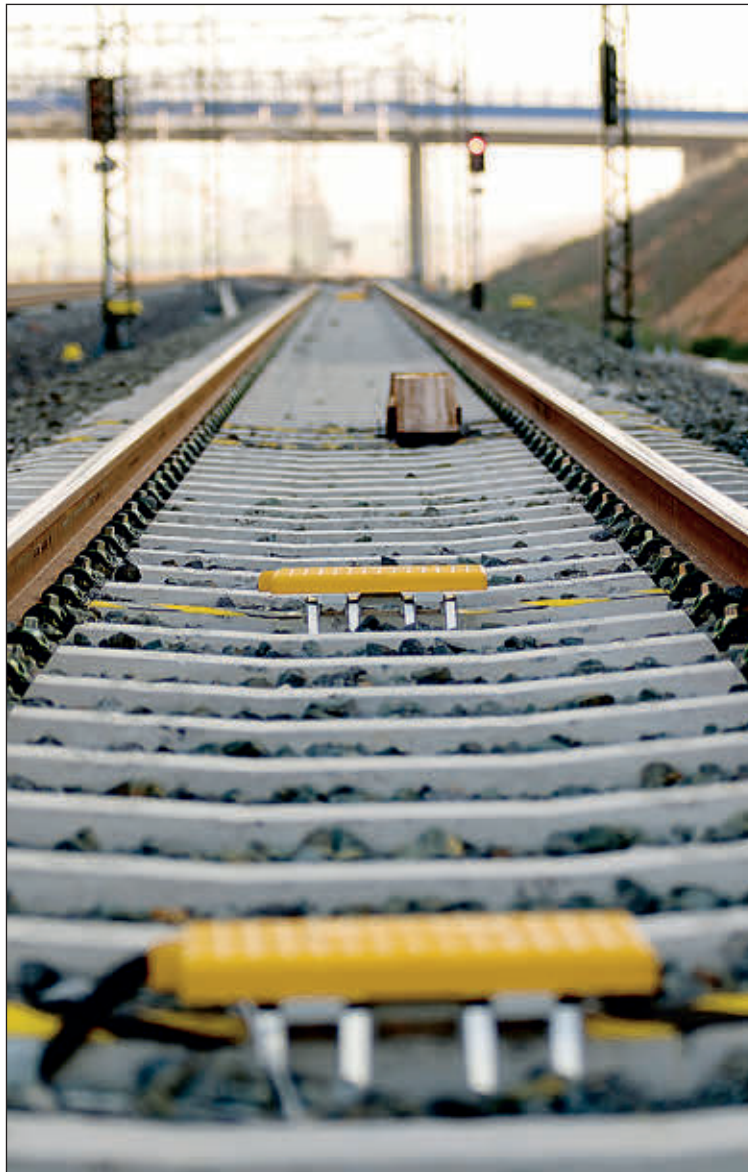
La elección de Ineco como socio estratégico de Arcadis y WSP responde al amplio crecimiento que viene registrando la ingeniería pública en Australia durante los últimos años.

En concreto, Ineco será la encargada de asesorar en los aspectos relativos a los sistemas ferroviarios: material rodante, telecomunicaciones, señalización, energía, estacionamiento, instalaciones de mantenimiento y operación ferroviaria.

La ingeniería pública será la encargada de asesorar en los principales aspectos ferroviarios

Su papel es especialmente crítico, ya que deberá definir concretamente las capacidades de la ruta para absorber la demanda futura de viajes y las posibilidades de incrementar sucesivamente su capacidad.

De la mano de la consultora británica Network Rail, su principal aliado, ha logrado adjudicarse grandes contratos como el de la modernización de la red ferroviaria de Cercanías de Sidney. En total, Ineco colabora con más de 20 compañías españolas en el desarrollo de proyectos de ingeniería y obra civil por todo el mundo, para lo cual cuenta con más



Línea de alta velocidad en España. ADIF

de 6.000 personas en plantilla, encargadas de 250 disciplinas técnicas distintas.

### Necesidad de infraestructuras

La falta de competitividad y antigüedad de los ferrocarriles australianos han invitado al gobierno australiano a redefinir su estrategia de infraestructuras y transportes. Sus planes contemplan la construcción de una primera línea de alta velocidad entre Melbourne, Sidney y Canberra asumiendo que, para el año 2075, estas tres ciudades acogerán a más de 30 millones de personas.

Así, el país aspira a que esta línea mejore las conexiones de las distintas comunidades del país y proporcione una alternativa sostenible y asequible para reducir las emisiones del transporte. Australia sufre de importantes congestiones en sus vías debido al crecimiento poblacional y la falta de nuevas infraestructuras. Además, busca mitigar la hue-

Australia acelera su red ferroviaria para sustituir al avión en la movilidad entre territorios

lla de carbono que produce el corredor aéreo Sidney-Melbourne, el sexto más usado del mundo.

Para el desarrollo de la misma, Australia ha mirado hacia España, el segundo país del mundo con más kilómetros de alta velocidad tras China. El conocimiento adquirido por las compañías españolas de construcción, ingeniería y operación de transporte las convierte en líderes y referentes a nivel mundial. De ahí que gobiernos como el austral hayan tenido acercamientos o acuerdos comerciales con constructores como CAF o Talgo.

# Intrum reduce un 20% la afectación del ERE hasta 581 puestos y amplía indemnizaciones

Abrirá una ventana de adhesión voluntaria al proceso y activará un plan de recolocación

A. B. MADRID.

Intrum ha alcanzado un acuerdo con los representantes de los trabajadores por el que reduce cerca del 20% la cifra total de afectados por el Expediente de Regulación de Empleo (ERE) que lanzó en mayo sobre 702 trabajadores. Así, el proceso de reestructuración y adecuación organizativa en el contexto de la compra de Haya Real Estate afectará a un máximo de 581 trabajadores en España.

“Se trata de una cifra consensuada gracias a las negociaciones y esfuerzos conjuntos de la compañía y los representantes de los trabajadores”, explican desde Intrum, que cuenta con centros de trabajo en Alicante, Almería, Barcelona, Huelva, Madrid, Valladolid y Zaragoza.

Por otro lado, también se ha llegado a un acuerdo de mejora respecto a las condiciones de indemnización, con 33 días de salario por año trabajado con un máximo de 24 mensualidades.

Además, se abrirá una ventana de adhesión voluntaria al proceso, así como medidas especiales para colectivos especialmente vulnerables, y un plan de acompaña-

miento y recolocación, con el objetivo de minimizar el impacto en los equipos.

### Reestructuración

Esta medida forma parte del plan de reestructuración de negocio emprendido por la compañía con el objetivo de mejorar su nivel de competitividad en España y “reforzar su posicionamiento de liderazgo en la industria de gestión de créditos y activos inmobiliarios”, explican desde Intrum.

“Las duplicidades surgidas tras la adquisición de Haya Real Estate, junto a la necesidad de adaptar su estructura a la nueva realidad del mercado, llevaron a Intrum a tener

que tomar esta decisión para homogeneizar operaciones, mejorar su eficiencia, reforzar la solidez financiera e impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de la organización”, concretan.

La compañía lleva todo el año acumulando movimientos con el objetivo de aumentar su liquidez y aligerar la estructura de la compañía, con el fin de destinar el capital a reducir deuda.

En enero acordó la venta de una macrocartera de activos tóxicos a Cerberus a cambio de 711 millones de euros. Posteriormente nombró un nuevo comité de dirección para integrar Haya Real Estate dentro de la compañía, que se saldó con la fusión de varias áreas.

La multinacional sueca se dedica al sector del *contact center* en gestión de cobros y recobros, así como a la comercialización de inmuebles a través de firmas como Solvia Inmobiliaria, Haya Real Estate y Aktua.



Sede de Intrum. EE



# González pagaba a Villarejo de forma ilegal a través de una cuenta en BBVA

El banco firmó un contrato de asesoramiento con el excomisario de 24 horas

J. Romera / E. Zamora MADRID.

Una cuenta en BBVA. Esa fue la forma que idearon el presidente de la entidad, Francisco González, y su jefe de Seguridad, Julio Corrochano, para ocultar los pagos al excomisario José Manuel Villarejo. Según el juez de la Audiencia Nacional Manuel García Castellón, a fin de ocultar a terceros la existencia de la persona de Villarejo y facilitar el pago de las facturas se firmó un contrato general, “que no delataba el auténtico objeto” del mismo, por lo que ahora irán a juicio.

Villarejo abrió la cuenta en una oficina del banco en la calle Orense de Madrid y Corrochano avisó al director de la misma, José Manuel Lucena Herrera “para que lo hiciese con celeridad y sin trabas”. Para llevar a cabo la operación con la mayor discreción, Villarejo envió a un empleado de Cenyt, Rafael Redondo, que era la cara visible de la empresa, y a Gemma Isabel Alcalá.

## Contrato de 510.000 euros

La cuenta estaba a nombre de Cenyt, figurando ambos como representantes. Se abrió con fecha de 2 de diciembre de 2004 y permitió de este modo los pagos. El contrato por objeto “un asesoramiento continuo y sostenido, durante las 24 horas del día, sin interrupción de fines de semana ni festivos, desde el momento de la aprobación hasta fina-



Francisco González, expresidente de BBVA. EUROPA PRESS

les de febrero de 2005”, según consta en el mismo. BBVA se comprometía a abonar la cuantía de 510.000 euros sin IVA, que se dividían en 270.000 euros como provisión de fondos y 240.000 euros a la finalización del mismo.

En el auto hecho público ayer, de 268 páginas, el titular del juzgado de Instrucción número 6 de la Audiencia Nacional explica como el expresidente de BBVA Francisco

González no solo estaba al tanto de la contratación del excomisario Villarejo, sino que fue él quien dio la orden expresa. “No solo autorizó las actividades ilegales para las que había sido contratada Cenyt, sino que fue por su expresa orden por la que se procedió a contratar con Villarejo” asegura el magistrado, que sienta en el banquillo no solo a González, sino también al banco como entidad jurídica y a una do-

cena de directivos y policías.

Entre las personas que irán a juicio no está Carlos Torres, el actual presidente del banco, que declaró ya que no conoció los contratos con Villarejo hasta el año 2018. El juez explica que “la contratación de Cenyt realizada por Corrochano fue posible por los poderes que le otorgó la Comisión delegada del BBVA en su reunión del día 3 de mayo de 2004, en la

que se incumplió la normativa interna de conformidad con el marco general de control y gestión del gasto”.

De conformidad con esta norma, “ningún directivo, ni empleado en general, podía contratar por su cuenta y riesgo ningún servicio, pues la misma se basaba, entre otros principios, en la segregación de funciones, asegurando la debida conexión entre los diferentes intervinientes y siempre de conformidad con las funciones delegadas, debiendo regirse el proceso, entre otros principios, por la transparencia en la adquisición y su previa previsión en el presupuesto general o gestionarlo de conformidad con el tratamiento excepcional”.

## Cumplir el código de conducta

En el auto el magistrado deja claro por ello que no es suficiente con tener un código de conducta o una normativa interna de control, sino que, además, hay que cumplirla. “Es decir, no basta, ni mucho menos, con la existencia de la nor-

Ningún trabajador de la entidad podía contratar por su cuenta y riesgo ningún servicio

# Santander ultima un acuerdo con Amazon para financiación al consumo en Europa

El lanzamiento se produciría en Alemania para luego seguir por todo el continente

elEconomista.es MADRID.

Banco Santander ultima un acuerdo con el gigante tecnológico Amazon para financiar sus productos en toda Europa. De cerrarse finalmente esta asociación, permitiría a la entidad española ofrecer servicios de financiación a los usuarios de la plataforma de comercio electrónico para la compra de sus productos en diferentes países del Viejo Continente.

Según ha adelantado *Bloomberg*, el plan se implementaría en primer lugar en Alemania y posteriormente se expandiría por el resto de países del continente.

La entidad ya adelantó en su último informe anual que uno de sus pilares en el consumo digital pasaba por la consolidación de acuerdos con las principales empresas tecnológicas a nivel global, por lo que Amazon es pata clave en este mercado.

## Acuerdo con Apple

De hecho, Santander anunció el pasado 10 de junio que Zinia, su plataforma digital de financiación al consumo, se convertirá en el nue-

1.321  
MILLONES DE EUROS

Es el beneficio neto de Santander Consumer Finance, filial especializada en financiación al consumo de Grupo Santander en 2023. El negocio en España arrojó unas ganancias de 157 millones, lo que supone un 23,4% menos que el resultado que obtuvo en 2022 de 205 millones. Además, los ingresos ordinarios en la unidad de España y Portugal aumentaron un 65% hasta 1.600 millones.

vo socio financiador de Apple en Alemania.

La entidad explicó entonces que Zinia –marca a través de la que opera para dar servicios de financiación al consumo– ofrecería a los clientes que adquieran dispositivos Apple, tanto en las tiendas de la tecnológica como en la página web del gigante americano, la opción de aplazar las compras dividiendo el importe total en cuotas de 3, 6, 12, 18, 24 y 36 meses. De forma adicional, también permite aplazar el pago 30 días después del envío (si se trata de pedidos online) o tras recogerlo en tienda, ofreciendo un servicio de *buy now, pay later* que va ganando terreno pau-

latinamente a otro tipo de financiaciones para la compra de determinados dispositivos.

Como parte del lanzamiento de este nuevo acuerdo, en los próximos meses, los clientes de Apple que financien uno de sus productos estrella, el iPhone, con Zinia podrán hacerlo en 12 o 24 cuotas sin ningún tipo de intereses, señalaron desde la entidad de origen cántabro en el momento de lanzar la oferta comercial hace solo unos días.

Zinia permite así a los clientes de Apple una experiencia de usuario ágil, intuitiva y segura para financiar un iPhone, iPad, Apple Watch, Mac o cualquier otro dispositivo en las tiendas Apple o en la Apple Store de forma virtual en tan solo unos segundos, señalaron desde el banco que encabeza Ana Botín y que quiere hacerse un hueco en la financiación al consumo a nivel europeo.



## Empresas & Finanzas

# La CNMV pide a BBVA que incluya en el folleto las sinergias de la opa sin fusión

El regulador puede autorizarla antes de que CNMC decida si impone condiciones

Lucía Gómez SANTANDER (CANTABRIA).

La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) pide a BBVA que incluya en el folleto las sinergias de una opa sobre Sabadell sin fusión. Así se manifestó ayer Rodrigo Buenaventura, presidente del supervisor de los mercados, durante su participación en el XLI Seminario de APIE y la Universidad Menéndez Pelayo en Santander (Cantabria). “Consideramos que sería muy conveniente que se diera la información de las sinergias que se producirían en caso de una opa sin fusión”, apuntó.

El presidente de BBVA, Carlos Torres, apuntó el pasado lunes que ante una situación en la que no se autorice la fusión por parte del Gobierno “podríamos optimizar en gran medida los ahorros en gastos generales y de tecnología y la operación seguiría teniendo gran atractivo incluso en esa situación que no esperamos que se produzca”. Ahora, debe incluirlo de forma clara en el folleto para que los accionistas de Sabadell tengan toda la información a la hora de decidir.

En este sentido, cabe recordar que el grupo vasco estimó que la operación generaría 850 millones de euros en sinergias, con un retorno de la inversión para los accionistas de BBVA cercano al 20% (ROIC) y con un aumento del beneficio por acción anual del 3,5%, con impacto positivo de este último parámetro desde el primer año.

Con respecto a los plazos de la operación y la forma en que se acomplan, Buenaventura recordó que la norma habla “en términos muy generales” de autoridades de la competencia, dando la posibilidad al oferente de pedir tiempo adicional para esperar a que estas se pronuncien. En cambio, señaló que, en la práctica, habitualmente las opas se han



Rodrigo Buenaventura, presidente de CNMV. EFE

autorizado después de que se pronunciasen las principales autoridades de competencia. “El oferente es el primero que tiene ese interés para que sepa cuáles son las condiciones”, señaló Buenaventura. “Podemos autorizar la opa antes de que se produzca la autorización de com-

petencia”, reconoció el presidente del regulador de los mercados.

### Impacto del ‘caso Villarejo’

Tras conocerse ayer que el juez de la Audiencia Nacional Manuel García Castellón ha propuesto juzgar por delitos de cohecho en grado de

## Delgado quiere “normalidad” en el BdE

La subgobernadora del Banco de España, Margarita Delgado, indicó ayer que la institución está funcionando con “normalidad”, pero que “idealmente” se debería recuperar la “normalidad institucional” nombrando al sustituto de Pablo Hernández de Cos, cuyo mandato expiró el pasado 11 de junio. Así, señaló que la única tarea que no puede hacer es votar en el BCE, a lo que restó importancia debido a los consensos.

continuidad, además de revelación de secretos, al BBVA y a su expresidente Francisco González, preguntado por el impacto de este paso sobre la entidad, Buenaventura recordó que la CNMV ya se pronunció en 2019, al inicio del procedimiento, y mantiene hoy su posición. “Podría producir daños reputacionales, así lo dice el propio BBVA en su folleto a los accionistas”, reconoció.

Con posterioridad, Margarita Delgado, gobernadora del Banco de España en funciones, reiteró las ideas de Buenaventura y preguntada por el impacto de este nuevo paso judicial sobre la operación de compra de BBVA sobre Sabadell apuntó que “es una pieza más de información, pero no es el core del análisis” que realiza el supervisor bancario nacional de forma conjunta con el europeo. En este sentido, recordó que se trata de un proceso de no objeción y que hasta que no exista una sentencia firme, no se analiza la repercusión para la entidad.

## La morosidad en el crédito para consumo supera el 7% en abril

Repunta al descender un 2,54% el stock financiado a clientes

E. C. MADRID.

La morosidad sigue contenida en el conjunto del sector financiero, aunque el pasado mes de abril rebasó el 7% en el segmento de los establecimientos financieros de crédito (EFC), sobre todo, porque su peso se mantiene y mengua el stock financiado. Según las estadísticas publicadas ayer por el Banco de España, la tasa de morosidad repuntó para estas compañías al 7,18% en abril frente al 6,95% del mes previo y el 6,56% de un año antes.

La cartera con, al menos, tres meses de impagos creció en 10 millones (pasó de 3.040 millones a 3.060 millones de euros en el mes estanco) y el stock financiado sobre el que se calcula el ra-

**3.060**  
MILLONES DE EUROS

Es el saldo dudoso en crédito al consumo sobre un stock financiado de 42.638 millones

tio de esta exposición problemática se contrajo al mismo tiempo en un 2,54% o en 1.111 millones, hasta los 42.638 millones. Los EFC son los que permiten comprar a plazos en los establecimientos comerciales, al financiar las compras a sus clientes; además de otorgar préstamos al consumo. El ratio de morosidad del conjunto del sector financiero cayó, en cambio, del 3,61% al 3,6% durante el mes de abril porque se redujo del 3,49% al 3,47% en la banca. En cuantía, el saldo de morosos se situó en 42.141 millones sobre un stock financiado total superior a los 1,17 billones.

# José Manuel Corral, nombrado nuevo CEO de Mapfre Vida

Sustituye a Jesús Martínez Castellanos, que se marcha a GNP

Aitor Caballero Cortés MADRID.

Mapfre ha nombrado a un nuevo consejero delegado en el ramo de vida. José Manuel Corral será quien ocupe este cargo a partir del 1 de agosto, además de ser el director

general del canal bancoasegurador de Mapfre España.

Corral, con un currículum de más de 30 años en la aseguradora, ha desempeñado puestos de responsabilidad desde entonces. Hasta ahora, era director general de Mapfre USA, cargo en el que será sustituido por Daniel Olohan. Además, Corral formará parte del consejo de administración de Mapfre España.

El puesto de consejero delegado en Mapfre Vida lleva un año sien-

do bastante rotativo. Desde la marcha de Raúl Costilla Prieto, que estuvo en el cargo dos años hasta finales de 2023, por su designación como director general de negocio además de consejero de Mapfre Internacional, llegó al puesto Jesús Martínez Castellanos, quien era el número dos de la compañía.

Martínez Castellanos, que llevaba 35 años en la aseguradora en la que también fue ocupando puestos de cada vez mayor responsabilidad,

llegó a ser consejero delegado de Latinoamérica desde 2021 hasta finales del año pasado, cuando ya llegó al cargo de CEO de Mapfre Vida.

Sin embargo, el pasado mes de mayo, Martínez Castellanos presentó su baja voluntaria de la compañía para emprender un nuevo viaje a Latinoamérica, en concreto, a México, por su fichaje por Grupo Nacional Provincial (GNP) para ser director general de la compañía, como anunció *El Confidencial*.

Corral afronta una situación compleja para el seguro de vida, aunque aún favorable por los altos tipos de interés que se mantienen en Europa. La bajada de medio punto producida este mes no parece que vaya a ser una tendencia continuista en cada reunión del BCE, por lo que la atracción de nuevos clientes sigue siendo viable, aunque no al nivel del año anterior, donde en concreto, Mapfre creció un 14,6% en 2023, y en vida ahorro un 34,8%.



AEDAS HOMES, S.A.  
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE 2024  
ANUNCIO DE CONVOCATORIA



El Consejo de Administración de Aedas Homes, S.A. (la “**Sociedad**”) ha acordado convocar Junta General Ordinaria de Accionistas para su celebración en c/ Príncipe de Vergara 187, Plaza de Rodrigo Uría, 28002, Madrid, España, el día 24 de julio de 2024, a las 10:00 horas, en primera convocatoria, o, de no alcanzarse el quorum necesario, el 25 de julio de 2024, en el mismo lugar y hora, en segunda convocatoria. **Se espera que la Junta General de Accionistas se celebre en primera convocatoria.**

La asistencia a la Junta General Ordinaria de Accionistas puede realizarse de forma telemática en los términos que se indican en este anuncio.

ORDEN DEL DÍA

1. Aprobación de las cuentas anuales individuales y consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.
2. Aprobación de los informes de gestión individual y consolidado, con excepción de la información no financiera, correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.
3. Aprobación de la información no financiera consolidada de la Sociedad, incluida en el informe de gestión consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.
4. Aprobación de la gestión social y de la actuación del Consejo de Administración durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.
5. Aprobación de la propuesta de aplicación del resultado del ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.
6. Aprobación de la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a prima de emisión.
7. Reelección de D. Javier Martínez-Piqueras Barceló como consejero otro externo, por el plazo estatutario de tres años.
8. Aprobación de la modificación de la Política de Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración.
9. Aprobación de la entrega de acciones de la Sociedad al Consejero Delegado en relación con el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2021-2026 de la Sociedad.
10. Delegación de facultades para la formalización, elevación a público y ejecución de los acuerdos que se adopten.
11. Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024.

Durante la reunión se informará de los cambios más relevantes acaecidos en materia de gobierno corporativo desde la anterior Junta General Ordinaria y sobre el grado de cumplimiento de las recomendaciones de gobierno corporativo publicadas por la CNMV.

PARTICIPACIÓN

Podrán asistir a la Junta General de Accionistas, con derechos de voz y voto, todos los titulares de acciones que las tengan inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a la fecha de la celebración de la Junta General de Accionistas (es decir, no más tarde del 19 de julio de 2024 si, como está previsto, la Junta General de Accionistas se celebra en primera convocatoria). Será requisito para asistir presencialmente a la Junta General de Accionistas que el accionista se provea de la correspondiente tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia, el certificado expedido por la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta, que en cada caso corresponda o el documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista. La asistencia de forma telemática se realizará en los términos que se indican más adelante.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá otorgar su representación en otra persona, aunque no sea accionista de la Sociedad, o emitir con carácter previo su voto a distancia, mediante envío postal de la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia debidamente cumplimentada a la Sociedad (Paseo de la Castellana 130, Planta 5ª, 28046, Madrid) o electrónicamente a través de la aplicación informática disponible en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)). Serán admitidas las representaciones otorgadas electrónicamente, o los votos a distancia emitidos con carácter previo, cuando incorporen la firma electrónica cualificada o avanzada del accionista, siempre que estén basadas en un certificado electrónico reconocido respecto del cual no conste su revocación y que (i) sea un Certificado Electrónico de Usuario emitido por la Autoridad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre, o (ii) se halle incorporado al Documento Nacional de Identidad Electrónico emitido de conformidad con el Real Decreto 1553/2005, de 23 de diciembre, por el que se regula la expedición del Documento Nacional de Identidad y sus certificados de firma electrónica. Será requisito que el accionista se provea del correspondiente certificado expedido por la entidad encargada del registro de anotaciones en cuenta, que en cada caso corresponda o el documento que, conforme a Derecho, le acredite como accionista. La Sociedad enviará al accionista que emita su voto por medios electrónicos una confirmación electrónica de la recepción del mismo.

La representación es siempre revocable y la asistencia (por los medios que se determinan en el presente anuncio de convocatoria) del representado a la Junta General de Accionistas tendrá, en todo caso, el valor de revocación de la representación. El voto del accionista prevalecerá sobre la delegación y, por tanto, las delegaciones emitidas con anterioridad se entenderán revocadas y las conferidas con posterioridad se tendrán por no efectuadas. La asistencia a la Junta General por el accionista deja sin efecto el voto previo o la delegación y la asistencia presencial deja sin efecto la asistencia por medios telemáticos.

Las delegaciones y votos a distancia emitidos mediante correspondencia postal o comunicación electrónica habrán de recibirse por la Sociedad no más tarde de las 23:59 del día 23 de julio de 2024.

Si la representación hubiera sido válidamente otorgada, pero no se incluyeran en ella instrucciones para el ejercicio del voto o se suscitaran dudas sobre el destinatario o el alcance de la representación, se entenderá que (i) la delegación se efectúa a favor del Presidente del Consejo de Administración, (ii) se refiere a todos los puntos que integran el orden del día de la Junta General de Accionistas, (iii) se pronuncia por el voto favorable a todas las propuestas formuladas por el Consejo de Administración y (iv) se extiende, asimismo, a los puntos que puedan suscitarse fuera del orden del día, respecto de los cuales el representante se abstendrá de votar, salvo que tenga elementos de juicio para considerar más favorable a los intereses del representado ejercitar el voto a favor o en contra de dichas propuestas.

Salvo indicación expresa y con instrucciones precisas del representado en sentido contrario, en caso de que el representante se encuentre incurso en una situación de conflicto de interés, se entenderá que el representado ha designado, además, como representantes, solidaria y sucesivamente, al Presidente del Consejo de Administración y, si este estuviese en situación de conflicto de interés, al Secretario del Consejo de Administración y, si este estuviese, a su vez, en situación de conflicto de interés, al Vicesecretario del Consejo de Administración. A los efectos de lo dispuesto en los artículos 523 y 526 de la Ley de Sociedades de Capital, se informa de que el Presidente del Consejo, así como cualquier otro miembro del Consejo de Administración, pueden encontrarse en conflicto de intereses (i) respecto de los puntos 4.º (“Aprobación de la gestión social y de la actuación del Consejo de Administración durante el ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024”), 7.º (“Reelección de D. Javier Martínez-Piqueras Barceló como consejero otro externo, por el plazo estatutario de tres años”), 8.º (“Aprobación de la modificación de la Política de Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración”), 9.º (“Aprobación de la entrega de acciones de la Sociedad al Consejero Delegado en relación con el Plan de Incentivos a Largo Plazo 2021-2026 de la Sociedad”) y 11.º (“Votación consultiva del informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024”) del orden del día; y (ii) en los supuestos recogidos en el artículo 526.1 de la Ley de Sociedades de Capital (nombramiento, reelección o ratificación de administradores, destitución, separación o cese de administradores, ejercicio de la acción social de responsabilidad y aprobación o ratificación de operaciones de la Sociedad con el administrador de que se trate) que, en su caso y de resultar procedente, pudieran presentarse fuera del orden del día con arreglo a la ley.

ASISTENCIA TELEMÁTICA

Todo accionista (o su representante) que tenga derecho de asistencia a la Junta General de Accionistas podrá también asistir a la Junta General mediante el empleo de medios telemáticos que garanticen debidamente la identidad del sujeto y que permitan la conexión en tiempo real con el recinto donde se desarrolle la Junta General. La indicada asistencia telemática a la Junta General se sujetará a lo previsto en los Estatutos y en el Reglamento de la Junta General, a la Ley y a las siguientes reglas básicas, que podrán ser complementadas y desarrolladas por las que se publiquen en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)).

Para garantizar la identidad de los asistentes, el correcto ejercicio de sus derechos y el adecuado desarrollo de la reunión, los accionistas que deseen utilizar los mecanismos de asistencia telemática deberán registrarse previamente a través de los medios habilitados para la asistencia telemática en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)), desde las 10:00 horas del día 20 de julio de 2024 hasta las 23:59 horas inclusive del día 23 de julio de 2024. Con posterioridad a esta última hora, no se admitirá ningún registro previo para el ejercicio del derecho de asistencia telemática. Este requisito de registro previo no será aplicable a los representantes, a los que la Sociedad – una vez verificada la condición de accionista de sus representados – dará acceso a la plataforma de asistencia telemática para que puedan conectarse a ella de conformidad con lo dispuesto en el presente anuncio. El accionista que desee asistir a la Junta de Accionistas de forma telemática deberá identificarse en el indicado registro previo mediante la firma electrónica cualificada o avanzada del accionista, siempre que estén basadas en un certificado electrónico reconocido respecto del cual no conste su revocación y que (i) sea un Certificado Electrónico de Usuario emitido por la Autoridad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre o (ii) se halle incorporado al Documento Nacional de Identidad Electrónico emitido de conformidad con el Real Decreto 1553/2005, de 23 de diciembre, por el que se regula la expedición del Documento Nacional de Identidad y sus certificados de firma electrónica.

Asimismo, para que el representante pueda registrarse para asistir telemáticamente a la Junta General con acciones que no sean de su titularidad, en el supuesto en el que la delegación no se haya hecho llegar a la Sociedad mediante comunicación a distancia, deberá acreditar la delegación y su identidad mediante su envío por correo electrónico ([JuntaAccionistas@aedashomes.com](mailto:JuntaAccionistas@aedashomes.com)) de la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia, debidamente cumplimentada y firmada, junto con una copia del D.N.I. o cualquier otro documento oficial en vigor generalmente aceptado a estos efectos del representante, hasta las 23:59 del día 23 de julio de 2024.

Una vez que el accionista haya realizado el registro previo o el representante haya acreditado su delegación e identidad, con arreglo a los medios indicados y en el plazo establecido, podrá asistir y votar en la Junta General a través de medios telemáticos realizando la correspondiente conexión el día de celebración de la reunión.

En concreto y con el fin de permitir la adecuada gestión de los sistemas de asistencia telemática, el accionista que se haya registrado previamente o el representante que haya acreditado su delegación e identidad, para asistir telemáticamente a la Junta General conforme a los párrafos anteriores, deberá conectarse en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)), entre las 8:45 horas y las 9:45 horas del día 24 de julio de 2024 si, como está previsto, la Junta General de Accionistas se celebra en primera convocatoria (o del 25 de julio de 2024 si se celebra en segunda convocatoria), e identificarse según se le indique en las instrucciones. La Sociedad retransmitirá en tiempo real el desarrollo de la Junta vía streaming, a través de su página web ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)).

Los accionistas (o sus representantes) que participen en la Junta General de Accionistas mediante asistencia telemática y pretendan intervenir en la misma y, en su caso, solicitar informaciones o aclaraciones por escrito o formular preguntas por escrito acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General de Accionistas y, en su caso, acerca del informe del auditor, o realizar propuestas, en los términos legalmente previstos, deberán hacerlo por escrito y remitir su intervención, pregunta o propuesta en la forma, términos y condiciones establecidos en la citada página web de la Sociedad, entre las 8:45 horas y las 10:00 horas del día 24 de julio de 2024 si, como está previsto, la Junta General de Accionistas se celebra en primera convocatoria (o del 25 de julio de 2024 si se celebra en segunda convocatoria). El asistente por medios telemáticos que desee que su intervención conste en el Acta de la Junta habrá de indicarlo de manera expresa y clara en el texto de aquella. Las solicitudes de información o aclaración válidamente formuladas por los asistentes por medios telemáticos serán contestadas durante el transcurso de la propia reunión o por escrito al interesado en el plazo de los siete días naturales siguientes al de la terminación de la Junta General.

Los accionistas (o sus representantes) que participen en la Junta General de Accionistas mediante asistencia telemática podrán votar a través de los medios habilitados para dicha asistencia telemática en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)) las propuestas de acuerdo correspondientes a los puntos del orden del día desde su conexión a la plataforma de asistencia telemática y hasta el momento en que se proceda a las votaciones. Las propuestas de acuerdo correspondientes a puntos no incluidos en el orden del día podrán votarse desde el momento de su lectura e inclusión en la plataforma de asistencia telemática para proceder a su voto y hasta el momento en que se dé por finalizada la votación. El mecanismo para la emisión del voto por medios telemáticos dispone de las debidas garantías de identificación del accionista que ejercita el derecho de voto y la seguridad de las comunicaciones electrónicas. A los asistentes telemáticos les resultarán de aplicación las normas sobre voto y adopción de acuerdos previstas en los Estatutos y el Reglamento de la Junta General para el caso de la

asistencia presencial. La Sociedad enviará al accionista que emita su voto por medios electrónicos una confirmación electrónica de la recepción del mismo. Los accionistas (o su representante) que asistan por vía telemática y que deseen hacer constar de forma expresa su abandono de la Junta General para que su voto no sea computado, deberán hacerlo mediante el envío de una comunicación electrónica a través de los medios habilitados para la asistencia telemática en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)).

En relación con la asistencia telemática, la Sociedad no será responsable de los daños y perjuicios que pudieran ocasionarse al accionista o representante derivados de la falta ocasional de disponibilidad de su página web, así como de cualquier otro fallo en la conexión o cualquier otra eventualidad de igual o similar índole, ajenas a la voluntad de la Sociedad, sin perjuicio de que se adopten las medidas que cada situación requiera, entre ellas, la eventual suspensión temporal o prórroga de la Junta General.

Se recuerda asimismo que todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá otorgar su representación en otra persona, aunque no sea accionista de la Sociedad, o emitir con carácter previo su voto a distancia, tal y como se menciona en este anuncio.

DERECHO DE INFORMACIÓN

A partir de esta fecha podrá consultarse en la página web corporativa ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)), de forma ininterrumpida, toda la documentación relacionada con la Junta General de Accionistas cuya publicación prevé la ley, así como aquella que se ha considerado conveniente poner a disposición de los accionistas, incluyendo, entre otros, los siguientes: (i) este anuncio de convocatoria; (ii) el texto íntegro de las propuestas de acuerdo sobre todos los puntos del orden del día de la convocatoria junto con los informes de administradores o experto independiente legalmente requeridos (incluyendo la propuesta motivada del Consejo de Administración y el informe justificativo de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones en relación con la propuesta de reelección de consejero referida en el punto 7º del orden del día, junto con el perfil profesional y biográfico del consejero y el informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones y la propuesta motivada del Consejo de Administración en relación con la propuesta de modificación de la Política de Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración referida en el punto 8.º del orden del día); (iii) el modelo de tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia; (iv) el Informe Financiero Individual Anual, que incluye las cuentas anuales individuales y el informe de gestión individual de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024, su correspondiente informe de auditoría, y las declaraciones de responsabilidad de los administradores; (v) el Informe Financiero Consolidado Anual, que incluye las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado de la Sociedad, incluyendo la información no financiera (junto con el informe de verificación), correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024, su correspondiente informe de auditoría, y las declaraciones de responsabilidad de los administradores; (vi) el número total de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria; (vii) el informe anual de gobierno corporativo correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024; (viii) el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros correspondiente al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024; (ix) el informe de la Comisión de Auditoría y Control relativo a la independencia del auditor; (x) el informe de la Comisión de Auditoría y Control sobre operaciones vinculadas; (xi) el informe de funcionamiento de la Comisión de Auditoría y Control relativo al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024; (xii) el informe de funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones relativo al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024; (xiii) las reglas para acreditar la titularidad y ejercer los derechos de asistencia, representación y voto; (xiv) las reglas para la asistencia telemática; (xv) las normas del foro electrónico de accionistas; (xvi) una descripción del derecho de información que corresponde a los accionistas, y (xvii) el texto completo de la Política de Remuneración de los Miembros del Consejo de Administración modificada.

Asimismo, de conformidad con lo establecido en el artículo 539.2 de la Ley de Sociedades de Capital y el artículo 12 del Reglamento de la Junta General, a partir de la publicación de esta convocatoria y hasta la celebración de la Junta, se habilita en la página web de la Sociedad un Foro Electrónico de Accionistas. Las normas de su funcionamiento y el formulario que debe rellenarse para participar en el mismo se encuentran disponibles en la página web de la Sociedad ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)).

Además, los accionistas tienen derecho a examinar en el domicilio social (Paseo de la Castellana 130, Planta 5ª, 28046, Madrid) y a pedir la entrega o el envío inmediato y gratuito (el cual podrá efectuarse mediante correo electrónico con acuse de recibo si el accionista admite este medio) de los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta en los casos que legalmente proceda y, en particular, copia de las cuentas anuales e informes de gestión individuales y consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado el 31 de marzo de 2024, junto con sus respectivos informes de auditoría, así como de la restante documentación que con ocasión de la celebración de la Junta General Ordinaria de Accionistas deba ponerse necesariamente a disposición de los accionistas.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 527 bis de la Ley de Sociedades de Capital, tras la celebración de la Junta General y en el plazo de un mes desde su celebración, cualquier accionista, o su representante, y beneficiario último podrán solicitar una confirmación de que los votos correspondientes a sus acciones han sido registrados y contabilizados correctamente por la Sociedad, salvo que ya dispongan de esta información. La Sociedad remitirá esta confirmación en los quince días siguientes a la presentación de la solicitud o, si esta se produce con posterioridad, de la celebración de la Junta General.

Por último, hasta el día 19 de julio de 2024 inclusive si, como está previsto, la Junta General de Accionistas se celebra en primera convocatoria (o el 20 de julio de 2024 si se celebra en segunda convocatoria), los accionistas podrán solicitar informaciones o aclaraciones por escrito o formular preguntas por escrito acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General de Accionistas y, en su caso, acerca del informe del auditor.

Las solicitudes de informaciones o aclaraciones y las preguntas por escrito que se realicen podrán realizarse mediante la entrega de la petición en el domicilio social, esto es, Paseo de la Castellana 130, Planta 5ª, 28046, Madrid, España; mediante su envío a la Sociedad por correspondencia postal a la dirección de correo Aedas Homes, S.A., Paseo de la Castellana 130, Planta 5ª, 28046, Madrid, España; o electrónicamente a través de la dirección de correo electrónico [JuntaAccionistas@aedashomes.com](mailto:JuntaAccionistas@aedashomes.com).

Serán admitidas como tales aquellas peticiones en las que el documento electrónico, en cuya virtud se solicita la información, incorpore la firma electrónica cualificada o avanzada del accionista, siempre que estén basadas en un certificado electrónico reconocido respecto del cual no conste su revocación y que (i) sea un Certificado Electrónico de Usuario emitido por la Autoridad Pública de Certificación Española (CERES) dependiente de la Fábrica Nacional de Moneda y Timbre o (ii) se halle incorporado al Documento Nacional de Identidad Electrónico emitido de conformidad con el Real Decreto 1553/2005, de 23 de diciembre, por el que se regula la expedición del Documento Nacional de Identidad y sus certificados de firma electrónica.

COMPLEMENTO A LA CONVOCATORIA. PRESENTACIÓN DE PROPUESTAS

Los accionistas que representen, al menos, el 3% del capital social podrán solicitar la publicación de un complemento a la convocatoria de la Junta General de Accionistas, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o de una propuesta de acuerdo justificada, así como presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de una Junta General de Accionistas ya convocada. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social (Paseo de la Castellana 130, Planta 5ª, 28046, Madrid) dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la presente convocatoria.

DISPOSICIONES COMUNES A LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS

En la página web corporativa ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)) puede obtenerse información detallada sobre el ejercicio de los derechos de información, asistencia, representación, voto, solicitud de publicación de un complemento a la convocatoria y presentación de propuestas fundamentadas de acuerdo. Los accionistas podrán obtener información adicional dirigiéndose a la Sociedad (teléfono: +34 91 788 00 00; correo electrónico: [JuntaAccionistas@aedashomes.com](mailto:JuntaAccionistas@aedashomes.com)).

OTROS ASPECTOS RELEVANTES

El Consejo de Administración ha acordado requerir la presencia de Notario público para que asista a la Junta General de Accionistas y levante acta de la reunión. El desarrollo de toda o parte de la Junta General de Accionistas será objeto de grabación por la Sociedad a efectos de registros internos. Al asistir a la Junta General, el asistente presta su consentimiento para esta grabación.

La Sociedad retransmitirá en tiempo real el desarrollo de la Junta vía streaming a través de su página web ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)) –previo registro con los datos del espectador–, al margen de las disposiciones relativas a la asistencia telemática a la Junta General de Accionistas.

PROTECCIÓN DE DATOS PERSONALES

Los datos personales (i) que los accionistas y, en su caso, los representantes, faciliten a la Sociedad (con ocasión del ejercicio o delegación de sus derechos de información, asistencia, representación y voto), (ii) que sean facilitados tanto por las entidades de crédito y empresas de servicios de inversión en las que dichos accionistas tengan depositadas o custodiadas sus acciones como por las entidades que, de acuerdo con la ley, hayan de llevar los registros de los valores representados por medio de anotaciones en cuenta o (iii) que sean obtenidos a través de la grabación de la Junta General (i. e., imagen y voz) serán tratados por la Sociedad como responsable del tratamiento con la finalidad de gestionar la relación accionarial y el ejercicio de los derechos del accionista en la Junta General, gestionar y controlar la celebración de la Junta General y cumplir con sus obligaciones legales. El tratamiento de datos es necesario para los fines indicados y las bases jurídicas que legitiman dichos tratamientos se basan en su relación de accionista y en el cumplimiento de obligaciones legales.

Estos datos serán comunicados al Notario en relación exclusivamente con el levantamiento del acta notarial de la Junta General de Accionistas y podrán ser facilitados a terceros en el ejercicio del derecho de información previsto en la ley, o ser accesibles al público en la medida en que consten en la documentación disponible en la página web ([www.aedashomes.com](http://www.aedashomes.com)) o se manifiesten en la Junta General, cuyo desarrollo podrá ser objeto de grabación audiovisual. Tanto por seguridad como por motivos de transparencia, al asistir a la Junta General el asistente autoriza la toma de fotografías, la grabación audiovisual de imagen y/o voz. La base jurídica del tratamiento de los datos personales consistentes en imagen y/o voz es tanto la existencia de un interés legítimo de la Sociedad para grabar la Junta General, que está reconocido en las normas y principios de transparencia que le son de aplicación, como el consentimiento del asistente prestado al asistir a la Junta General.

Los datos personales serán conservados durante el desarrollo de la relación accionarial y, tras ello, durante un periodo de 6 años únicamente para poder hacer frente a cualesquiera acciones legales o contractuales, salvo que, excepcionalmente, fuera de aplicación un plazo de prescripción de cualesquiera acciones legales o contractuales superior.

El titular de los datos podrá ejercer el derecho de acceso, rectificación, oposición, supresión, limitación del tratamiento, portabilidad o cualesquiera otros derechos reconocidos por la normativa aplicable en materia de protección de datos, respecto a los datos tratados por la Sociedad. Dichos derechos podrán ser ejercitados con arreglo a lo dispuesto en la ley, dirigiendo un escrito a Aedas Homes, S.A. (dirección: Paseo de la Castellana 130, Planta 5ª, 28046, Madrid) o un correo electrónico a la dirección [DPO@aedashomes.com](mailto:DPO@aedashomes.com), adjuntando una copia de su DNI o documento identificativo equivalente. Los titulares de los datos también podrán presentar una reclamación ante la autoridad de control competente en materia de protección de datos; en España, es la Agencia Española de Protección de Datos ([www.agpd.es](http://www.agpd.es)).

En caso de que en la tarjeta de asistencia, delegación y voto a distancia el accionista incluya datos personales referentes a otras personas físicas distintas del titular y en el caso de que un tercero asista a la Junta General como representante del accionista, dicho accionista deberá informarles de los extremos contenidos en los párrafos anteriores y cumplir con cualesquiera otros requisitos que pudieran ser de aplicación para la cesión de los datos personales a la Sociedad, sin que ésta deba realizar ninguna actuación adicional frente a los interesados.

En Madrid, a 20 de junio de 2024.

D. Alfonso Benavides Grases, Secretario del Consejo de Administración



## Empresas &amp; Finanzas

# CTG busca socio para repartirse Saeta Yield por más de 1.500 millones

El gigante chino tiene limitaciones para quedarse los activos en el país vecino

C. Reche MADRID.

La puja por los activos de Saeta Yield, una de las grandes operaciones que los fondos de inversión pueden protagonizar este 2024 en el sector de las energías renovables, continúa. China Three Georges (CTG), uno de los candidatos en liza, estudia la posibilidad de incorporar un socio a su oferta para poder pujar por todo el perímetro, que incluye activos fotovoltaicos y solares en distintos países. El motivo son las limitaciones que el grupo chino tiene en Portugal, donde tiene limitaciones impuestas de la administración, según explicó ayer *Bloomberg*. El valor de la transacción se ha fijado en torno a 1.500 millones.

La fórmula se atisba como una alternativa para poder adelantar a otros competidores como TotalEnergies, que también está interesado en el proceso, como avanzó *elEconomista.es*. El proceso, que está siendo coordinado por Banco Santander y Societé Générale, se activó a inicios de 2024. Las ofertas indicativas estaban fijadas para el pasado mes de mayo, si bien no han trascendido más novedades desde entonces.

## Brookfield negocia por Neoen

En el lado contrario, Brookfield está en conversaciones exclusivas para adquirir una participación mayoritaria en el promotor francés de energías renovables Neoen. No es la única operación energética de calado que está en ciernes en Europa, pues el gigante KKR quiere comprar el generador alemán de energía limpia Encevis por 2.800 millones de euros a través de una oferta pública de adquisición.

La venta abarca una treintena de parques eólicos y otros diez fotovoltaicos en España, Portugal y Uruguay. La primera unidad tiene una potencia instalada de 682 megavatios (MW) repartida en 16 parques en España (Albacete y Valencia suman más de 90 MW) y otros nueve



Activos de Saeta Yield. EE

en Portugal. Las plantas fotovoltaicas suman 68 MW y se encuentran principalmente en León, Cádiz y en las instalaciones de Seat en Martorell (Barcelona). Hay que destacar que no entran en los planes del grupo canadiense desprenderse de las siete plantas termosolares de su portfolio, ubicadas en Badajoz y en Ciudad Real.

El valor de la transacción se ha fijado en torno a 1.500 millones de euros. Saeta Yield fue adquirida en 2018 por Brookfield por aproximadamente 1.200 millones de euros tras recibir una opa desde la plataforma TerraForm.

## Apuesta de CTG

CTG es un destacado inversor en el sector de las renovables y lleva años con el foco puesto en España. Prueba de ello es que también ha mostrado interés por el megaproyecto solar de Mula, en Murcia, donde el fondo canadiense Northleaf quiere desprenderse de 494 MW de capacidad. Esta transacción está valorada en aproximadamente 550 millones de euros.

El grupo chino de capital estatal tiene otro ojo puesto en la cartera eólica de Acciona (Proyecto Hive). La compañía de los Entrecanales ha sacado a la venta 390 MW y ha despertado también el apetito de Exus y Engie, entre otros competidores. En este sentido, la compañía señaló esta semana sus objetivos de inversión para "aumentar la solvencia de la compañía" y aprovechar de esta forma "las oportunidades que se nos presentan".

## X PREMIOS INVERSIÓN A FONDO elEconomista.es

El diario **elEconomista** organiza sus premios anuales "Inversión a fondo" que reconocen a los **mejores valores, empresas y productos financieros** relacionados con el mundo de la inversión durante el año **2023**.

Toda la cobertura de los premios en la edición impresa y en: [www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/](http://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/)

**29** Sábado de junio



Con la intervención de:  
**D.ª Montserrat Martínez Parera**  
vicepresidenta de la CNMV

Patrocinado por: **Santander**

Con la colaboración de: **GRUPOMUTUA**

**Ecotrader**  
**Ecobolsa**

**Eco 10** STODX  
**Tressis Cartera Eco30**

**Eco 30** FACTSET STODX  
**Laliga de la GESTIÓN ACTIVA DE LA BOLSA ESPAÑOLA**

**Eco D** DIVERGENT  
**Inversión sostenible y ESG**

**elMonitor**  
**Ecotrader Top10**

**BER** BERLINER BEURSE  
**LaligaIbex** IBEREX

**#InversionaFondoeE**



## VI FORO CORELL elEconomista.es

# Brufau critica que los coches eléctricos que fabrica China se hagan con carbón

El presidente de Repsol espera que la nueva Comisión dé un impulso a la industria

Pepe García MADRID.

El presidente de Repsol, Antonio Brufau, criticó este viernes que los coches eléctricos procedentes de China se produzcan utilizando fuentes de energía fósiles, como el carbón, mientras en Europa se ha optado por desincentivar industrias que fueron competitivas. Así se expresó el máximo directivo de la energética durante su intervención en el VI Foro Corell: *Transición energética y realidad industrial*, organizado por elEconomista.es y la Fundación Corell.

La industria europea, apuntó Brufau, es más eficiente que la de otras regiones. No obstante, los esfuerzos por descarbonizar sectores han obligado a muchos sectores, como el acerero, a emigrar a regiones con regulaciones más laxas y con tecnologías menos eficaces a la hora de reducir las emisiones contaminantes. En su discurso, Brufau se congratuló de que la UE haya asumido



De izquierda a derecha: António Calçada (Fundación Repsol), Amador Ayora (elEconomista.es), Víctor Esteban (Fundación Corell), Antonio Brufau (Repsol) y Marcos Basante (Fundación Corell/ASTIC). DAVID GARCÍA

“por primera vez” que la industria, y no el regulador, es el auténtico catalizador de la transición energética al sentirse incentivada, siendo ésta la que puede conseguir reducir emisiones de manera más severa.

El presidente de Repsol afirmó que las instituciones europeas se en-

cuentran en una tesitura en lo que se refiere a competitividad económica, que marcará su futuro: “Europa tiene que decidir entre ser una subregión de Euroasia o jugar un papel protagonista junto a Estados Unidos y China”. Entre 2010 y 2023, el peso de la economía europea en

el mundo pasó de representar el 21,9% al 17,6%. En ese mismo lapso de tiempo, China duplicó su peso hasta más del 16% y EEUU ganó cuatro puntos, por encima del 26%.

Esto “preocupa” a Brufau. No obstante, lejos de tener una visión pesimista, el presidente quiso remar-

car que esto sirve de acicate para que Europa comience a reconocer públicamente que está perdiendo el paso.

“A los europeos nos falta pragmatismo”, comentó. Lo importante ahora es, afirmó, reconocer en qué puntos han fallado y reconducir la situación, para lo cual pidió a las instituciones comunitarias a tener en cuenta las decisiones de los ciudadanos: “El ciudadano y la industria son inteligentes. Hay que dejarles elegir”.

En opinión del directivo, tanto China como EEUU han tenido unas estrategias definidas que les han servido en su desarrollo económico, algo de lo que la UE ha carecido. Pekín suma décadas dominando tecnologías y materias primas críticas y Washington ha sido reactivo al incentivar que los productos de alto valor añadido se produzcan dentro de sus fronteras.

Por contra, Europa ha regulado una ley “que dice que el 10% de las materias primas deben de ser nuestras. Bien, pero ¿dónde están?”, se preguntó el directivo. Aunque hay regiones europeas con gran potencial, como Extremadura que cuenta con zonas de extracción de litio, estas también deben ser competitivas, explotables y ambientalmente sostenibles. Por ello, el presidente de Repsol pidió hacer balance de “cómo se sustentan todas estas decisiones con la realidad”.

**Yolanda Moratilla** Profesora de la Escuela Técnica Superior de Ingeniería ICAI

## “Asia suministra a Europa el 98% de las tierras raras”

elEconomista.es MADRID.

Yolanda Moratilla, profesora de la Escuela Técnica Superior de Ingeniería ICAI e investigadora de la Cátedra Rafael Mariño, explicó el papel preponderante de China en la ingeniería de procesos, es decir, en la tecnología para transformar y dar valor a la minería y a las materias primas. La científica presentó el estudio “*Recursos mineros en la franja Oeste para la industria ibérica*” en el marco del VI Foro Corell: “*Transición energética y realidad industrial*” celebrado este viernes en el auditorio Rafael del Pino de Madrid.

“China nos suministra el 98% de tierras raras, la materia prima crítica número uno en Europa. El no disponer de esta tecnología nos puede traer problemas: quien tiene la tecnología, tiene el material para fabricar baterías y para fabricar coches eléctricos. Ahora mismo, China tiene toda la tecnología necesaria para

ra fabricar los coches eléctricos”, explicó.

Moratilla destacó las dificultades de acometer los avances en electromovilidad y baterías sin disponer de este tipo de recursos. “El coche eléctrico quintuplica las necesidades de materias primas críticas con respecto al coche convencional”, agregó. En ese sentido, también recordó que “dependemos muchísimo, prácticamente todo, de las importaciones a países como el Congo, China, Uganda, países centroamericanos, etc”.

Por ello destacó que en la Unión Europea se deberían de establecer a las minas como proyectos estratégicos a desarrollar para comenzar a ser autosuficientes.

La investigadora también incidió en que cualquier transición energética debe tener en cuenta tres patas: el agua, el carbono y las materias primas críticas (MPC). Este último factor no es baladí: “Sin estas materias no hay transición energética”, sub-

rayó. Además, destacó que habría que multiplicar por cuatro o por seis la cantidad de MPC necesarias para todas las transiciones y tecnologías energéticas previstas para garantizar la ausencia de emisiones para el 2050. “Es un paso de la dependencia de los combustibles fósiles a una dependencia intensiva de las MPC”, incidió.

Moratilla reseñó asimismo que en Europa no existe la minería de materias primas críticas, lo que obliga a depender de las importaciones y, por lo tanto, no se contribuye a la justicia de la transición porque se permite que estas materias provengan de países en los que no se respetan derechos humanos ni ambientales. La experta entiende que se debe entonces cambiar la aceptabilidad social sobre la minería en el continente y poder así abordar las minas y la riqueza del suelo para desarrollar el sector y traer así riqueza a las economías europeas.





## Empresas &amp; Finanzas

VI FORO CORELL **elEconomista.es****Alberto Camarero** Profesor de la UPM

## “La electrificación masiva es económicamente inasumible”

**Judith Arrillaga** MADRID.

Los retos que tiene por delante en sector marcaron el debate de la VI edición del Foro Corell, este año bajo el lema *Transición energética y realidad industrial*. Durante la celebración del evento se presentó la nueva edición del Índice OTEM de la mano de Alberto Camarero, profesor de la Universidad Politécnica de Madrid (UPM). Camarero se mostró muy duro con la situación que atraviesa el sector: “Si analizamos los años anteriores estamos evolucionando, pero la realidad es que no estamos cumpliendo los objetivos”.

Para poder cumplir las metas impuestas, el profesor de la UPM ha planteado dos escenarios, uno que pasa por apostar por la electrificación masiva y otro mixto. “Creo que la electrificación es una vía, pero no debe ser la única. Con un 72% de electrificación las emisiones bajarían mucho y cumpliríamos los



D. G.

objetivos, pero estamos hablando de una inversión de casi billón y medio de euros, lo que es una verdadera salvajada”, explicó.

Camarero se decanta por un escenario mixto “que no sea centrarnos solo en electrificación y demos cabida al hidrógeno. Con un 32% de eléctricos, un 40% de gasolina, un 10% aproximadamente de diésel, un 6% de hidrógeno, también se rebajan verdaderamente las emisiones, también cumpliríamos, el número de coches se reduce a 12 millones. Estaríamos hablando de la mitad de la inversión, unos 800.000 millones”.

Pese a que Camarero destacó que en algunos casos la tendencia es positiva, “a día de hoy, la transición energética no se está consiguiendo, pero tenemos objetivos para los años 2030, 2040 y 2050”. Las medidas, criticó, no son adecuadas ni eficaces para conseguir los objetivos año a año: “Está claro que centrarse en la electrificación únicamente requiere una inversión inasumible y por tanto apostamos por mantener y potenciar la libertad tecnológica, es decir, mantener la electrificación y mantener también otra serie de combustibles que permitan cumplir esos requisitos además potenciando otra serie de medidas como se está haciendo desde el ministerio como apostar por la renovación de flota”.

**Marcos Basante**

Presidente de la Fundación Corell



D. GARCÍA

## “Vemos 2030 con bastante incertidumbre”

**J. Arrillaga** MADRID.

La Fundación Corell celebró ayer junto a *elEconomista.es* la sexta edición de su foro anual, un encuentro que este año ha contado con el lema *Transición energética y realidad industrial*. “Que más de moda que este encabezado”, destacó el presidente de la Fundación Corell, Marcos Basante, durante la presentación de la jornada.

“Yo represento al sector del transporte de mercancías y viajeros por carretera y tenemos bastante demagogia energética en el corto plazo. Ya estamos en el año 2024 y la famosa cifra del 2030 empieza a estar a la vuelta de la esquina y nosotros, la verdad, lo vemos con bastante incertidumbre y con bastante problemática”, apuntó con respecto a la situación actual que atraviesa el sector.

Pese a la incertidumbre que le despiertan los objetivos marcados para la fecha 2030, Basante prefiere no hablar de problemas. “La sociedad, la economía, el sector del transporte, la industria... estamos viviendo en estos momentos una situación de reto, no me gusta hablar de problemas, sino de retos. Con la consecución de este foro queremos dar voz a todos los sectores y ampliar un poco la realidad con la que vamos a jugar en los próximos años”, apuntó.

El objetivo de este foro es analizar desde la apuesta de las administraciones públicas sobre el uso de los diferentes carburantes, si existe una alternativa real a la electrificación o el papel que va a jugar el uso del hidrógeno verde en la transición energética.

**Joaquín Juan-Dalac** Socio de Think & Move

## “El autobús es el modo más eficiente en ámbito urbano”

**J. Arrillaga** MADRID.

Durante el evento también se presentó el estudio *Emisiones y energía del sector transporte*, por parte de Joaquín Juan-Dalac, socio de Think & Move. Su intervención puso el punto de optimismo a la jornada. Pese a que todavía queda mucho camino por recorrer, Juan-Dalac ha recordado “que España apenas representa el 1% de las emisiones globales y la senda que se observa, junto al resto de países Miembro de la Unión Europea, es decreciente”. Lo contrario ocurre si se pone el foco únicamente en el sector transportes. “España está nuevamente en una posición de entorno al 1% y es verdad que tanto a nivel europeo, como a nivel mundial y español la senda es creciente. Las emisiones en el transporte están al alza”, añadió. Un crecimiento al que restó importancia: “El transporte está creciendo, es decir, se está com-



DAVID GARCÍA

pensando con la reducción de emisiones de otros sectores de actividad”.

Para el socio de Think & Move el incremento de los gases de efecto invernadero es necesario ponerlos en contexto con la evolución que ha registrado la economía española en los últimos años.

De hecho, uno de los objetivos del estudio presentado por Juan-Dalac es posicionar a España en el contexto internacional de energía y emisiones para saber en que punto se encuentra el país. “Se han incrementado un 48% en 32 años en un contexto en el que el PIB ha crecido un 300%. Algo habrá contribuido el transporte a que la economía española haya crecido en estos años”, apuntó.

Para lograr que el sector transportes y movilidad cumpla con los objetivos marcados por las instituciones, el estudio plantea varias posibilidades. Señala, por ejemplo, que “el autobús es el modo más eficiente tanto el ámbito urbano como interurbano respecto a otros modos de transporte con monitorización por combustión, llegando a ofrecer menores niveles de gases de efecto invernadero por viajero/km que los trenes diésel gracias a la renovación progresiva del parque y los niveles de ocupación”, concluyó el socio de Think & Move.



## VI FORO CORELL elEconomista.es

# Los expertos abogan por diversificar las distintas fuentes de energía

Destacan que la electrificación es una parte de la solución de la transición verde

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El sector del transporte y la movilidad tiene las ideas claras para lograr la transición energética. Y es que, esta no puede llegar únicamente por una vía, sino que “debe haber alternativas adaptadas a cada uno de los momentos”, argumentaron los ponentes de la primera mesa de debate del VI Foro Corell: *Transición energética y realidad industrial*, organizado por elEconomista.es y la Fundación Corell.

En ella, comenzaron hablando de los ecocombustibles y su valoración por este tipo de fuentes energéticas como futuro de la movilidad. José Ramón Freire, director general de la Asociación Española del Bioetanol (Bio-e) y de la Asociación Española del Amoniacio Renovable (AEAR), incidió en que estos actualmente “aportan el 90% de la energía renovable en el transporte” y que “el vehículo eléctrico aún no está impulsando la movilidad verde”.

Por su parte, Massimo Marsili, director general de XPO Logistics para el sur de Europa y Marruecos, destacó el combustible HVO (biocombustible obtenido de tratamientos de aceites y grasas), mientras que Javier Aríztegui, director de Diseño de Productos, Sistemas Energéticos y Deep Tech en Repsol Technology Lab, dictaminó que la legislación es “una barrera” y que los biocombustibles deben “competir en igualdad de condiciones con otras alternativas”. Miguel Fañanás, de desarrollo de Negocio Iberia Medway, subrayó que los precios en estos biocombustibles eran aún demasiado elevados y que ellos, desde el sector del ferrocarril, están apostando más por la electrificación, ya que han hecho inversiones “de más de 120 millones de euros en modelos eléctricos”.

Arancha García, directora del Área de Industria y Medio Ambiente de Anfac, reclamó por su parte que las exigencias al sector del transporte respecto a otros era desigual: “Somos los únicos que nos vemos abocados a cumplir unos objetivos de contaminación tan exigentes, con expedientes sancionadores multimillonarios”. Por ello, recalcó el papel de la electrificación como medida para no sobrepasar dichos límites. En los costes también incidió Pedro Santiago, gerente de Flotas de Daimler Truck, que valoró que el proceso de descarbonización “está ahí y no se puede olvidar”, pero

que la transformación “tiene que venir de la mano de la rentabilidad”.

## El papel del hidrógeno

La mayoría consideraron que el hidrógeno como combustible es una posibilidad, pero que actualmente su desarrollo y, sobre todo, su transporte y tratamiento, complican que vaya a ser la fuente energética del futuro a corto y medio plazo. Marsili concordaba con esa idea, porque de otra forma, con soluciones que aún no han desarrollado economías de escala, el coste se incrementará.

García añadió que las infraestructuras en España “son prácticamente inexistentes”, alegando que la electrificación se ha llevado por delante, de momento, esta vía de movilidad.

Aquí, Santiago puntualizó de nuevo: “Hablamos de la descarbonización, pero esta debe ir de la mano de la rentabilidad”. Por último, Fañanás añadió que, en el sector del ferrocarril, el modelo de hidrógeno de momento no se está valorando, alegando lo que costó la electrificación, y se centró en el objetivo de incrementar la cuota de mercado mediante la creación de autovías ferroviarias.

## El Perte y la fiscalización

En el siguiente bloque, García comenzó su intervención destacando que la colaboración público-privada “es clave para el avance de la descarbonización”, y aportó que no se debe dejar de lado al mercado nacional: “No todo lo producido debe ir destinado al mercado exterior. El conjunto nacional también tiene que ser capaz de abordar estas soluciones”. Freire también alabó estas ayudas, pero quiso destacar que no hay que “subvencionar por subvencionar”, sino que los fondos deben estar destinados a “proyectos realistas”. Asimismo, Aríztegui abordó no tanto las ayudas del Perte Vec, sino la homologación de los impuestos especiales aplicados a las energías. “Los combustibles renovables pagan los mismos impuestos que los tradicionales. No solo debemos pensar en subvenciones, sino de incentivos para otras vías alternativas”.

Por último, la mesa se adentró en el terreno tecnológico para destacar el papel de la conducción autónoma y cómo esta puede ayudar a ser eficiente. Pero no solo eso, sino que puede solucionar uno de los temas principales: la falta de conductores, como destacó Santiago.

García subrayó que el balance de esta es positivo, tanto en seguridad como en ahorro energético, mientras que Marsili habló de que estos avances “deben ser acompañados por la legislación y por la seguridad y el aseguramiento”. Sin embargo, Aríztegui cree que en el sector de la eficiencia, esta tecnología no contribuirá de una manera tan destacada, ya que “la computación que requiere la conducción autónoma reduce la energía disponible en el vehículo”.



De izq. a dcha: Cristian Reche (eE); José Ramón Freire (Bio-e y AEAR); Massimo Marsili (XPO Logistics); Arancha García (Anfac); Javier Aríztegui (Repsol); Miguel Fañanás (Iberia Medway); Pedro Santiago (Daimler Truck). DAVID GARCÍA



“La fiscalidad también es otra vía de atraer inversión con el objetivo de ser más sostenibles”

José Ramón Freire  
Director general  
de Bio-e y AEAR



“El hidrógeno es una solución, pero de futuro, y la industria tiene que centrarse en el presente”

Massimo Marsili  
Director general de XPO Logistics  
para el sur de Europa y Marruecos



“Programas como el Perte son necesarios, y deben de tener continuidad y ser estructurales”

Arancha García  
Directora del Área de Industria  
y Medio Ambiente de Anfac



“Los biocombustibles tienen una enorme barrera legislativa respecto a las emisiones”

Javier Aríztegui  
Director de Transición Energética y  
Movilidad en Repsol Tech Lab



“El mercado no está dispuesto a pagar precios muy elevados por reducir la contaminación”

Miguel Fañanás  
Desarrollo de Negocio  
Iberia MEDWAY



“La conducción autónoma contribuirá a resolver el problema de falta de conductores”

Pedro Santiago  
Gerente de Flotas  
de Daimler Truck



## Empresas &amp; Finanzas

VI FORO CORELL **elEconomista.es****Álvaro Fernández Heredia** Secretario general de Movilidad Sostenible del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible

# “Resistirse a la descarbonización es quedarse atrás en el camino”

**Judith Arrillaga** MADRID.

El sector del transporte y la movilidad juega un papel fundamental en la transición energética. Se trata de la industria que más emisiones de CO2 produce a la atmósfera, muy por encima de la industria y la electricidad. Además, su contribución aumenta cada año un 3%, posicionando al país cada vez más lejos de los objetivos marcados tanto por España como por la Unión Europea. Esto hace que el camino por recorrer en cuanto a transición energética sea todavía muy largo, a juicio de Álvaro Fernández Heredia, Secretario General de Movilidad Sostenible del Gobierno de España, que accedió al cargo hace algo más de tres meses, en marzo.

“El Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC) 2021-2030 marca unos retos ambientales muy difíciles para toda la economía y que, además, lo son especialmente



DAVID GARCÍA

para el sector del transporte y la movilidad. No debemos olvidar que este es uno de los que más contribuye a las emisiones y, sin duda, de los que menos hemos conseguido reducir las emisiones”, denunció el representante del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible durante la apertura del VI Foro Corell.

Pese a que Fernández Heredia reconoce que el camino que España tiene por delante es “ambicioso”, cree que es el único camino posible para lograr los retos impuestos: “Es cierto que la hoja de ruta que tenemos por delante es ambiciosa. Pero resistirse a ella no es la mejor manera de avanzar ni la mejor solución. Sólo aquellos que acepten la innovación, la transformación y la apuesta por ese cambio estarán en posición de ser líderes y contarán con la mejor perspectiva”, destacó.

Para entender la importancia que juega el transporte en la transición energética hay que tener en cuenta lo relevante que es su aportación a la economía española. Según datos aportados por el alto representante gubernamental, el sector ha transportado más de 2.146 millones de toneladas solo en la logística, en el almacenamiento y en el transporte de mercancías. Solo en el campo

de la logística, da empleo a 688.000 personas y cuenta con 159.723 empresas registradas; mientras que en el almacenamiento y en el transporte podemos estar hablando de más de 986.000 empleos y de cerca de 210.000 empresas.

“Muchas veces se habla de que no sabemos definir que es la economía verde: pues la movilidad y el transporte lo son. Mejoralo, no solo el de mercancías, sino tam-

“La hoja de ruta que tenemos por delante es ambiciosa, pero resistirse no es la mejor solución”

bién el de viajeros, es una apuesta por nuestro desarrollo económico. Y el camino solo va a ser uno. Podemos resistirnos pero lo único que conseguiremos es quedarnos atrás. Esa senda es la de la descarbonización y de la neutralidad climática”, destacó Fernández Heredia durante su intervención. El representante estatal defendió que su Ministerio ha de “asumir retos que tienen que ser ambiciosos”.

**José Manuel Vassallo** Catedrático de la UPM

# “La carretera es el medio que contribuye con más impuestos”

**elEconomista.es** MADRID.

José Manuel Vassallo, catedrático de la UPM e investigador del Centro de Investigación del Transporte (TRANSyT), presentó durante el VI Foro Corell: *Transición energética y realidad industrial*, organizado por **elEconomista.es** y la Fundación Corell, el estudio *Balace económico, fiscal, social y medioambiental del sector transporte en España*.

El proyecto analizó y comparó la aportación económica de los diferentes modos de transporte frente a sus costes no internalizados, como las infraestructuras o los costes externos, como el CO2. Vassallo recordó que en Europa existe un incremento muy grande en la valoración de las externalidades. “Y en un entorno en el que las externalidades cada vez cuestan más, es más difícil internalizar”, añadió.

“Si comparamos lo que pagan los distintos modos de transporte fren-

te a las inversiones y el coste de mantenimiento, apreciamos que, debido a una disminución de los gastos, el sector transporte cada vez aporta más”, señaló el investigador.

La carretera es el modo de transporte que más paga debido a su alta fiscalidad específica. “No se puede decir que internalice menos que otros modos”, apostilló. “Es verdad que la carretera tiene externalidades muy altas, pero hay que tener en cuenta que también es el modo que más recauda con respecto a los otros”.

El catedrático e investigador subrayó en especial las emisiones de CO2. Establecido un precio sombra por emisión de tonelada de dióxido de carbono en 109 euros, el transporte por carretera prevalece en ese entorno como el mayor emisor (80.608 kilotoneladas) frente al marítimo (27.188) o el aéreo (10.589).

Todos estos parámetros han descendido con respecto al penúltimo

estudio europeo de 2012, en especial el ferrocarril (de 1.566 a 273, un descenso del 82%), y el transporte por aire (de 16.618 a 10.589, -36%).

Por otro lado, la fiscalidad de carretera engloba el impuesto especial sobre hidrocarburos (IEH), con el que se recaudaron 10.922 millones de euros totales en 2021, especialmente en el transporte interurbano (más de 7.000 millones); o el correspondiente a vehículos de tracción mecánica (IVTM), que recaudó 2.013 millones de euros totales ese año en el transporte de mercancías. El impuesto sobre determinados medios de transporte (IEDMT), aplicable tan solo a vehículos ligeros, recaudó en ese mismo año 544 millones de euros.

La carretera también es la forma de transporte que ha recibido mayor inversión en infraestructura (CAPEX y OPEX) entre 2005 y 2021: cerró ese ejercicio con 4.110 millones de euros.



JDAVID GARCÍA



# Ecobolsa

ANÁLISIS SEMANAL DE BOLSA, MERCADOS, COTIZACIONES Y AHORRO



PÁGINA 11

**Nicolás Fernández Picón (Sabadell)**

"Este es el segundo mejor momento de la historia para la bolsa española"

PÁGINA 12

**Subirse al carro de la tecnología**

Los fondos que invierten en el sector que sacan más partido

PÁGINA 13

**La sostenibilidad en las OPV**

El ESG ya marca el fracaso o el éxito en las salidas a bolsa

## REVISIÓN SEMESTRAL DEL ECO30



ISTOCK

# LAS IDEAS INTERNACIONALES PARA EL SEGUNDO SEMESTRE



Resumen de la semana

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

SUBE UN 0,30% EN LOS ÚLTIMOS DÍAS

# El Ibex 35 defiende los 11.000 puntos en la semana de la ‘cuádruple hora bruja’

Los principales índices europeos rebotan hasta el viernes, y el Ftse Mib vuelve a ser la bolsa más alcista del continente

POR PAOLA VALVIDARES

Las principales bolsas europeas rebotaron esta semana gracias a subidas generalizadas y cerraron en positivo, a pesar de las caídas que caracterizaron a la jornada de este viernes. El Ibex 35 no se unió a las alzas semanales al cerrar prácticamente en *tablas*, con una subida ligera del 0,3%, quedando rezagado como el índice que menos avanza de todos los europeos, aunque logró defender los 11.000 puntos mientras intenta volver a recuperar sus soportes, junto con el EuroStoxx 50 que sí ha vuelto a situarse por encima de sus niveles clave.

El Ibex 35 cerró la semana en los 11.032 puntos, mientras el índice europeo de referencia, el EuroStoxx 50, rebotó un 1,4% que lo llevó a posicionarse en los 4.907 puntos, recobrando su soporte de los 4.870, nivel que perdió hace una semana. La pérdida de soportes la semana anterior amenazaba con borrar las ganancias acumuladas a lo largo del año a los índices del Viejo Continente, no solo en el Ibex y el Euro Stoxx 50. Aunque de momento consigue resistir, excepto en el caso del Cac 40 que sí llegó a perder por completo sus ganancias anuales.

El analista y estratega de Ecotrader, Joan Cabrero, afirma que todavía la subida del Ibex continúa sin ser segura, ya que “este rebote no es suficiente para que podamos hablar de fortaleza y para que se alejen los riesgos bajistas. Para considerar un escenario más consolidativo que correctivo lo mínimo exigible es que el rebote se alargara sobre los 11.265 puntos”. Por lo tanto, para el analista es importante que “mientras la bolsa española no supere resistencias de 11.265 puntos se mantendrá el riesgo de ver una caída que podría ir a busca apoyo en próximas semanas a la zona de mínimos de abril en los 10.500 puntos, algo que vería como una oportunidad magnífica para volver a comprarla”.

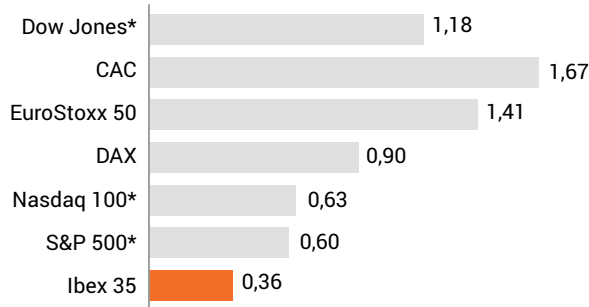
También para el EuroStoxx 50 este es un momento complicado, según explica Cabrero, ya que “se abre la puerta a un contexto más correctivo que consolidativo y la amenaza ahora es que una eventual caída lleve al EuroStoxx 50 a buscar apoyo a la directriz alcista que surge de unir los mínimos de 2022 y de 2023, que discurre por los 4.600/4.675 puntos”. Cabrero recomienda esperar para adquirir posiciones europeas nuevamente, en especial si alcanza “la zona de los 4.600/4.675 puntos que es donde ya se podría considerar volver a comprar acciones europeas con una orientación de medio plazo, ya que además de coincidir con esa directriz alcista una caída a ese rango supondría un descenso del 10% desde el máximo que estableció en los 5.120 puntos”.

El Ftse Mib italiano encabezó las subidas semanales con un 2%, lo que ha llevado a la bolsa italiana a recuperar su título como el

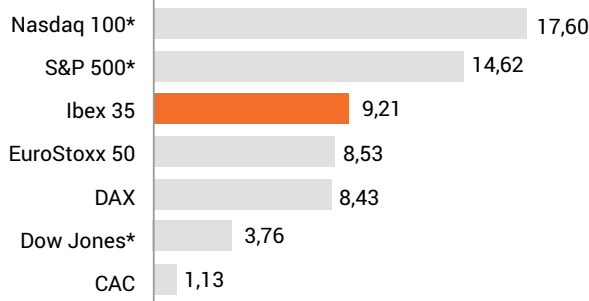
## El Ibex sube un 9% en el año

### Radiografía de los principales mercados

Variación en la semana, en porcentaje

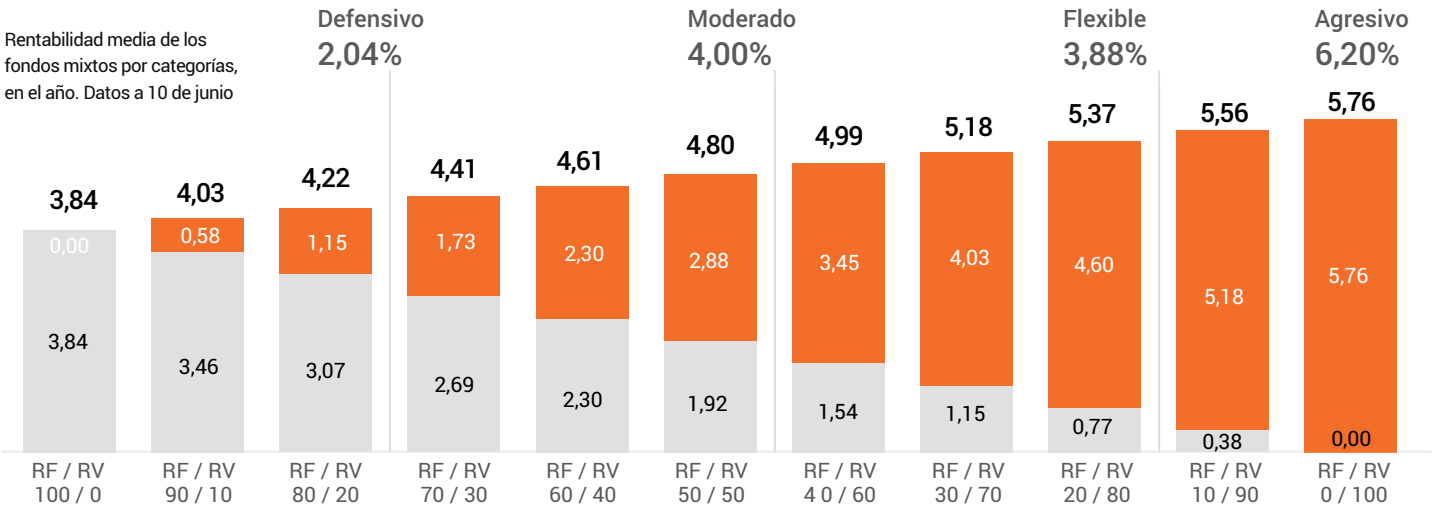


Variación en 2024, en porcentaje



### Qué puedo esperar del mercado el próximo año según mi perfil

■ Renta Fija\*\* ■ Renta Variable\*\*\*



Fuente: Bloomberg. \*Datos a media sesión. \*\*Bloomberg Barclays Global Aggregate (3,85). \*\*\*PER 1/2 S&P 500 y Stoxx 600 (21,87) (14,52).

elEconomista.es

### Los índices de elEconomista.es

#### ECO10

Rentabilidad en cartera en 2024

10,69%

Rentabilidad en la semana

-0,78%

#### ECO30

Rentabilidad en cartera en 2024

7,60%

Rentabilidad en la semana

-0,62%

índice más alcista del año en el Viejo Continente, mientras le arrebató al Ibex 35 esta posición por su alza de casi el 10%, frente al 9,2% que marca la bolsa española. Estos índices también son los que más cayeron en el cierre del viernes a nivel europeo, con pérdidas de más de un 1% en el día de la cuádruple hora bruja. En el *argot* financiero se conoce a esta jornada así porque es una de las cuatro sesiones del año en que vencen los contratos de opciones en índices, acciones y fondos cotizados, lo cual se traduce en una alta volatilidad en las bolsas.

Al Mib italiano le pisó los talones el Cac 40 francés, ya que este cerró como el segundo valor más alcista a nivel semanal con su 1,7%, después de perder todas sus ganancias del año la semana pasada. Así, el Cac volvió a la senda de las subidas, empujado principalmente por los aumentos en su cotización de la multinacional Teleperformance (9%) y el grupo de lujo Kering (5,6%). Por detrás quedó el EuroStoxx con su 1,4%, seguido por el Ftse 100 británico del 1,1% y el Dax alemán que no superaron el 1% de subida.

Al otro lado del Atlántico, los principales índices de Wall Street tuvieron un comportamiento diferente, el industrial Dow Jones se convirtió en el que más aumenta su cotización semanal, mientras el S&P 500 y el Nasdaq 100 anotaron alzas del entorno del 0,6% al cierre de Europa. El índice tecnológico se quedó todavía distante de la barrera psicológica de los 20.000 puntos, a la que llegó a acercarse el jueves para luego alejarse, mientras se mantiene en sus máximos históricos.

### Las más bajistas del Ibex 35

El Ibex 35 quedó como el último de los principales índices europeos de la semana, con su subida del 0,3%, en un periodo marcado por el *bicolor* de sus firmas: la mitad de los valores del índice perdieron esta semana, y la otra mitad sube. Colonial se convirtió en el valor que más cae, la socimi retrocedió un 8% en bolsa. La renovable Acciona Energía se desplomó un 5,5%, detrás de ella está Roví, la cual disminuyó su cotización un 5,3%, mientras Solaria perdió casi un 5,3% en esta semana.



Balance en la renta fija

Las rentabilidades de los bonos retroceden pese a la tensión francesa

POR S. M. F.

Las compras se imponen en el mercado de deuda en el conjunto de las últimas cinco sesiones. Los bonos soberanos europeos registran recortes de rentabilidad de hasta 10 puntos básicos desde el lunes sin olvidar el adelanto electoral en Francia que, junto a los comicios en el Reino Unido, tensionaron la renta fija del Viejo Continente. El bono francés a diez años se sitúa en el 3,15%, que supera al portugués con el mismo vencimiento, y roza los títulos españoles en el 3,22%.

“No es imposible que algún día, aunque podría parecer una locura lo que digo, el rendimiento de la deuda francesa sea equivalente al rendimiento italiano”, opina Nicolas Forest de Candriam. Por su parte, el bono alemán se mantiene bajo el 2,37% con lo que la prima de riesgo española se mantiene sobre los 100 puntos básicos. Con el mes en sus últimos pasos, los principales bancos centrales ya finalizaron sus reuniones de junio, por lo que las políticas monetarias cederán el protagonismo a la actualidad política (las elecciones del verano y posteriores al mismo), así como a los sucesivos datos macroeconómicos que lleguen a ambos lados del Atlántico.

Qué ofrece la deuda pública

Cómo cotiza en el mercado secundario. En porcentaje

Deuda	Rentabilidad
Letras Tesoro 12 meses	3,37
Bono español a 2 años	3,12
Bono español a 5 años	2,97
Bono español a 10 años	3,28
Bono español a 30 años	3,93
Bono alemán a 10 años	2,41
Bono francés a 10 años	3,21
Bono británico a 10 años	4,08
Bono italiano a 10 años	3,94
Bono portugués a 10 años	3,15
Bono estadounidense a 10 años*	4,26
Bono japonés a 10 años	0,97

Fuente: Bloomberg. \* Datos a media sesión.

elEconomista.es

En una semana en la que los mercados financieros estadounidenses contaron con una sesión menos por el festivo el miércoles, los títulos estadounidenses apenas registraron cambios en toda la curva. El bono estadounidense con vencimiento a diez años se sitúa en el 4,22%.

Por contra, los bonos soberanos del mercado asiático y del Pacífico sí registraron caídas de precio en la semana (incremento de rentabilidades). Las ventas sitúan al bono nipón a diez años en el 0,96%, aún con el control de la curva de deuda por parte del Banco de Japón. Los únicos títulos que fueron a la contra en la región fueron los bonos chinos. A pesar de que el responsable de la política monetaria del país decidió mantener

EL INVERSOR EN BONOS CORPORATIVOS QUE COMPRÓ EL PRIMERO DE ENERO YA OBTIENE BENEFICIOS EN 2024

los tipos de referencia en el 3,45%, la deuda a diez años se sitúa en el 2,25%, casi en mínimos históricos.

Por otra parte, el mercado de renta fija empieza a borrar las pérdidas para el inversor en lo que va de año. El índice de Bloomberg que replica a una cesta diversificada de deuda corporativa global ya sube un 0,15% en el año mientras que un inversor conservador con deuda en todas las categorías perdería un 2,6% de haber abierto su estrategia el primero de enero.

Agenda Semanal

Crecimiento e inflación en EEUU darán a la Fed la ocasión de rectificar

POR SERGIO M. FERNÁNDEZ

El cierre del mes de junio traerá una batería de datos macroeconómicos, principalmente del lado estadounidense: una nueva oportunidad para que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) recalibre su política monetaria si la inflación y el crecimiento de la economía del país mantienen la inercia vista hasta la fecha.

El 27 de junio se conocerá el dato del PIB del segundo trimestre en Estados Unidos, del que se espera que se sitúe en el 1,5%, dos décimas por encima del trimestre anterior, según las estimaciones que recoge Bloomberg. También ese mismo día se conocerá el dato actualizado de las peticiones de subsidio por desempleo del país.

No obstante, será en el cierre semanal cuando se publicará un indicador clave para la futura evolución de los tipos de interés en Estados Unidos: el índice de precios del gasto

en consumo personal subyacente (PCE, en inglés), que caería hasta el 2,6% (2,7% en el mes anterior). Si se cumplen las previsiones del consenso de expertos, el crecimiento de la economía y la caída de los precios sí estarían motivando una flexibilización de la política monetaria estadounidense que choca con el actual discurso de la Fed, que solo contempla un ajuste a la baja para este 2024. Además del test de estrés que realizará el organismo responsable del dólar a la banca del país, el continente americano hará frente a la reunión del Banco Central de México, que ya inició su recorte de tipos en la cita anterior hasta el 11%.

A este lado del Atlántico también se actualizará el crecimiento de la economía española así el IPC provisional del mes de junio (el dato anterior se situó en el 3,6%). El PIB del primer trimestre definitivo en el Reino Unido también se dará a conocer al cierre semanal, del que se espera que no se esperen cambios respecto al 0,6% adelantado.



La Agenda

Principales eventos económicos

☐ Dato destacado de la semana

Día	Evento	País	Tipo	Importancia
25 de junio	PIB trimestral	España	Macroeconómico	Baja Media Alta
25 de junio	Ventas minoristas (mayo)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
26 de junio	Ventas viviendas nuevas	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
26 de junio	Ventas de nuevas viviendas (mayo)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
27 de junio	PIB trimestral	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
27 de junio	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta
27 de junio	Decisión tipos de interés (BCM)	México	Política monetaria	Baja Media Alta
27 de junio	Resultados de la prueba de estrés bancario de la Fed	EEUU	Política monetaria	Baja Media Alta
28 de junio	PIB trimestral	Reino Unido	Macroeconómico	Baja Media Alta
28 de junio	IPC (junio)	España	Macroeconómico	Baja Media Alta
28 de junio	PCE subyacente (junio)	EEUU	Macroeconómico	Baja Media Alta

Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es



Inversión Colectiva

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

Liga española de la gestión activa

# ‘Santalucía Espabolsa’ llega al quinto puesto con una rentabilidad del 11,59% en el año

Es uno de los ocho fondos activos de bolsa española que logra batir al Ibex con dividendos este año, que suma un 10,84%

POR CRISTINA GARCÍA

Sólo hay ocho fondos activos de bolsa española que ganan más rentabilidad que el Ibex 35 con dividendos este año, según datos de Morningstar, y uno de ellos pertenece a la gestora de Santalucía. Se trata de *Santalucía Espabolsa A*, que en la última semana ha escalado hasta el quinto puesto por rentabilidad tras revalorizarse un 11,59% en lo que va de año frente al 10,84% que gana el índice en el mismo periodo.

Según la última información disponible, a cierre de mayo, las cinco mayores posiciones de su cartera eran Inditex, Amadeus, Iberdrola, Tubacex y Coca-Cola Europacific Partners. No obstante, durante el mes pasado, las compañías que han aportado más a la rentabilidad del fondo, por su comportamiento y peso, han sido Vidrala, Amadeus y Befesa, según la última ficha mensual del fondo. Por el lado negativo Galp, Merlin y Gestamp fueron las mayores destructoras. “Durante el periodo se incorporó a la cartera Redeia (Red Eléctrica), Jeronimo Martins y Corticeira, y se deshizo la posición en Merlin. Se incrementó la posi-

ción en Befesa y se redujo posición en Tubacex, Caixabank, Gestamp, Colonial y Unicaja”, explica su gestor. No obstante, el financiero sigue siendo el sector con más peso, al representar un 23,2%, seguido del de consumo cíclico (20%) y el industrial (15,9%).

Hasta hace una semana, en el puesto que ocupa ahora *Santalucía Espabolsa A* estaba *Santander Small Caps España*, que ha bajado una posición, hasta la sexta (ver gráfico), aunque también logra una rentabilidad de doble dígito desde enero, del 10,98%, superior también a la del Ibex con dividendos. Además del avance del fondo de Santalucía, otro de los cambios más destacados de la última semana ha sido el ascenso de otro vehículo que invierte en *small caps*, *Caixa-Bank Small & Mid Caps España*. Ha ascendido tres puestos, hasta la novena posición, con una rentabilidad del 10,2%.

También ha regresado al primer puesto *Fidelity Iberia*, en detrimento de *Okavango Delta*, que llevaba semanas siendo el líder de esta clasificación, que agrupa a los fondos de bolsa española en los que al menos un 60% de su cartera se encuentra descorrelacionada del índice de referencia.

## Fidelity Iberia recupera el trono

Los fondos de la Liga de la Gestión Activa española

Puesto	Fondo	Gestora	Rentabilidad 2024 (%)	Variación semanal
1.	Fidelity Iberia A-Dis-EUR	Fidelity International	15,22	1
2.	Okavango Delta A	Abante	14,93	-1
3.	Cobas Iberia D	Cobas	14,65	=
4.	Magallanes Iberian Equity M	Magallanes	12,60	=
5.	Santalucía Espabolsa A	Santalucía	11,59	3
6.	Santander Small Caps España A	Santander	10,98	-1
7.	March International Iberia A EUR	Banca March	10,91	=
8.	Solventis Aura Iberian Equity R	Solventis	10,90	-2
9.	Caixabank Small & Mid Caps Esp Estánd	CaixaBank	10,20	3
10.	Santalucía Ibérico Acciones A	Santalucía	10,05	1
11.	SWM España Gestión Activa A	Singular Asset M.	10,04	-2
12.	Iberian Value	Dux	9,30	1
13.	BBVA Bolsa	BBVA	8,57	2
14.	Mediolanum Small & Mid Caps España S	Mediolanum	8,07	=
15.	GVC Gaesco Bolsalider A	GVC Gaesco	7,15	2
16.	Fondmapfre Bolsa Iberia R	Mapfre	6,96	=
17.	BBVA Bolsa Plus	BBVA	6,88	-2
18.	Renta 4 Bolsa España R	Renta 4	6,83	=
19.	Radar Inversión Retail	Orienta Capital	6,64	=
20.	EDM Intern. Spanish Equity R EUR	EDM	6,30	3
21.	Mutua fondo España A	Mutua Madrileña	6,26	3
22.	Caja Ingenieros Iberian Equity A	Caja de Ingenieros	6,04	-1
23.	Santander Acciones Españolas A	Santander	5,71	-1
24.	Bestinver Bolsa	Bestinver	5,53	-4
25.	Horos Value Iberia	Horos	4,32	=
26.	Gesconsult Renta Variable Iberia A	Gesconsult	3,73	=
27.	Azvalor Iberia	Azvalor	3,65	1
28.	CBNK RV España Base	CBNK	2,79	-1
29.	Sigma Inv. House FCP Equity Spain A CI	Andbank	1,02	1
30.	Sabadell España Bolsa Futuro Base	Sabadell A.M.	0,59	-1
31.	Metavalor	Metagestión	-1,30	=

Fuente: Morningstar, con datos a 17 de junio.

elEconomista.es

Liga global de la gestión activa

# ‘Bulnes’ afianza el liderazgo entre los fondos españoles

POR ÁNGEL ALONSO

*Bulnes Global* se convirtió en 2023 en la sorpresa de la *Liga Global* de elEconomista.es, que reúne a los 350 fondos más activos de renta variable internacional y de hecho se hizo con el galardón al mejor vehículo de la clasificación. Y este año está afianzando su liderazgo: se mueve a la par que su competidor, el *MainFirst Global Equities Unconstrained*, con quien se disputa el primer puesto. Y entre los productos de gestoras españolas no tiene rival, al mantener la primera posición, con una rentabilidad del 24,49% según datos de Morningstar a 17 de junio.

Asesorado por Javier Morales para los clientes de banca privada de Caja Rural, desde su lanzamiento en 2021, el fondo tiene como estrategia seleccionar negocios con fuertes ven-

## Cuatro fondos españoles, entre los diez mejores

Fondos españoles de la Liga Global de la Gestión Activa más rentables en el año

Puesto	Fondo	Gestora	Calificación	Rent. 2024* (%)
2.	Bulnes Global A	Gescooperativo	★★★★★	24,49
4.	Arquia Banca Lideres del Futuro A	Arquigest	★★★★★	22,54
5.	Rural RV Internacional Estándar	Gescooperativo	★★★★★	22,45
6.	Ibercaja Megatrends A	Ibercaja	★★★★★	22,33
23.	Gestión Boutique VI Fundament Appro	Andbank	★★★★★	16,52
24.	Gco Internacional	Catalana Occidente	★★★★★	16,47
27.	Arquia Banca Lideres Globales A	Arquigest	★★★★★	16,19
30.	Cobas Selección B	Cobas	★★★★★	15,87
33.	Cobas Internacional B	Cobas	★★★★★	15,36
34.	Caja Ingenieros Global ISR A	Caja de Ingenieros	★★★★★	15,32

Fuente: Morningstar, con datos a 17 de junio

elEconomista.es

tajas competitivas y sostenibles a largo plazo, y que no necesiten endeudarse para generar buenos retornos, lo que le lleva a tener una fuerte exposición al sector tecnológico en compañías como Alphabet, Amazon o Meta, y al de semiconductores a través de TSMC y Nvidia.

A tres años, consigue una rentabilidad anualizada del 13,21%, lo que le coloca en quinto lugar entre los fondos de la *Liga Global*, solo por detrás de *Azvalor Internacional*, *Hamco Global Value Fund R*, *Azvalor Blue Chips* e *Invesco Global Founders & Owners*.

Otros fondos españoles que logran buenos datos de revalorización en el año son *Arquia Banca Lideres del Futuro A* y *Rural RV Internacional Estándar*, que consiguen rendimientos del 22,54% en el caso del primero y del 22,45% en el caso del segundo.



Dividendos españoles

Las mejores retribuciones del calendario en España, Europa y Estados Unidos

Última semana para comprar los dividendos de Endesa y Redeia

POR VIOLETA N. QUIÑONERO

Oficialmente ya ha llegado el verano y, aunque el calor comience a apretar cada día con más fuerza, la lluvia de dividendos continúa en la bolsa española y de hecho lloverá con más virulencia en julio, cuando se producirá una de las mayores temporadas de dividendos. La próxima semana será la fecha límite para cobrar los pagos de dos importantes *utilities* españolas: Endesa y Redeia. Los inversores deberán estar atentos porque las rentabilidades que ofrecen ambas compañías no son baladí. Sobre precios actuales, los pagos de estas eléctricas superan el 2%

Aquellos inversores que quieran optar a los dividendos, ya sea de una o de ambas compañías, deberá tener en cartera las acciones de estas firmas antes del próximo 27 de junio, fecha a partir de la cual los títulos tanto de Endesa como de Redeia comenzarán a cotizar sin derecho a cobro. También las dos empresas abonarán a sus accionistas el importe de sus dividendos en la misma fecha: el próximo 1 de julio. Consulte aquí el calendario de dividendos.

Endesa abonará 0,50 euros brutos por cada acción poseída a sus accionistas lo que, sobre precios actuales, deja una rentabilidad del 2,6%. Este pago es el último y complementario con cargo a 2023 y se sumará al ya distribuido en enero, también de 0,50 euros brutos, con lo que la rentabilidad total se acerca al 5,3% solo por la vía del dividendo. Así, habría cumplido con sus pronósticos fijados en su Plan Estratégico 2024-2026, en el que establecían el suelo del dividendo sobre los beneficios de 2023 en 1 euro por acción. A partir de ahí, el objetivo de Endesa es incrementar esta retribución

Dividendo destacado

REDEIA

Dividendo por acción. En euros.

0,727

Rentabilidad por dividendo.

4,2%

Fecha del pago: 1 de julio

Fecha de corte: 27 de junio

ENDESA ABONARÁ 0,50 EUROS POR ACCIÓN QUE OFRECEN A PRECIOS ACTUALES UNA RENTABILIDAD DEL 2,6%

PARA 2024 Y 2025 LOS EXPERTOS ESPERAN QUE LA RETRIBUCIÓN DE REDEIA SE SITÚE EN LOS 0,80 EUROS POR TÍTULO

a sus accionistas hasta el 1,1 euros por acción en 2024 y alcanzar el 1,5 euros en 2026. Cabe destacar que Endesa llega a este último pago con cargo a 2023 con su cotización en máximos del pasado enero y rozan-

do los 19 euros por acción. Tras haberse revalorizado alrededor de un 3% en el ejercicio, los expertos esperan que sus acciones sigan avanzando hasta un 10% adicional durante los próximos meses, fijando su precio objetivo en los 20,80 euros.

Más rentable es incluso el próximo pago de Redeia. La eléctrica española distribuirá entre sus inversores un dividendo de 0,7273 euros por cada título que se posea. Sobre niveles actuales, esta retribución ofrece una rentabilidad del 4,2%.

Al igual que en el caso de Endesa, este es el último pago y complementario al dividendo con cargo a 2023 y se uniría al primero distribuido en enero que tuvo un importe de 0,2727 euros brutos por título. En conjunto, Redeia habría repartido 1 euro por acción sobre los beneficios generados el ejercicio pasado (690 millones de euros, las ganancias más elevadas desde 2018) que sobre precios actuales alcanzarían una rentabilidad total del 5,8%. Este pago estaría por encima del suelo fijado en su Plan Estratégico hasta 2025, en el garantizaba un reparto mínimo de 0,8 euros por acción.

Redeia se sitúa en niveles de diciembre del 2022 y los analistas aún ven algo más de recorrido para sus acciones en los próximos meses. Además, la *utility* se hace con la mejor recomendación desde abril del 2012, aunque continúa siendo un mantener.

Pese a todo, y aunque el último cambio de regulación eléctrica vaya a beneficiar a estas compañías, el consenso de analistas que recoge FactSet prevé beneficios decrecientes para los próximos ejercicios.

Calendario de pagos en España

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Ebro Foods	28/jun	26/jun	0,22	1,40%
Endesa	01/jul	27/jun	0,50	2,65%
Redeia	01/jul	27/jun	0,73	4,2%
Inm. Sur	01/jul	27/jun	0,15	1,80%
ACS*	02/jul	20/jun	1,51	3,81%
Fluidra	03/jul	01/jul	0,30	1,40%
Gestamp	03/jul	01/jul	0,08	2,73%
Amadeus	04/jul	02/jul	0,80	1,25%
CIE Autom.	08/jul	04/jul	0,45	1,69%
Repsol	08/jul	04/jul	0,50	3,41%

Calendario de pagos en Europa

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN EUROS	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
TotalEnergies	01/jul	19/jun	0,790	1,28%
Enel	24/jul	22/jul	,22	3,32%
Nokia	01/ago	22/jul	0,03	0,87%
ING*	13/ago	05/ago	0,35	2,25%
K. Ahold**	22/ago	09/ago	0,53	1,88%

Calendario de pagos en EEUU

	FECHA	FECHA DE CORTE	DIVIDENDO EN DÓLARES	RENTABILIDAD EN PORCENTAJE
Mercer Int.	03/jul	26/jun	0,08	0,86%
Cisco Sys.	24/jul	05/jul	0,40	0,84%
Walt Disney	25/jul	08/jul	0,45	0,44%
JP Morgan	31/jul	05/jul	1,15	0,59%
Verizon	01/ago	10/jul	0,67	1,66%

NOTA: La fecha de corte es el día en el que la acción empieza a cotizar sin derecho a cobrar el dividendo  
\*Previsión. \*\*Fecha del pago en efectivo.  
Datos a 21 de junio. Fuente: Bloomberg

Depósitos

Cuatro depósitos para amarrar un 3,59% durante dos años

POR CRISTINA GARCÍA

El primer recorte de tipos del Banco Central Europeo (BCE) no ha traído consigo una bajada generalizada en la rentabilidad de los depósitos a plazo fijo. Por ahora, la institución sólo los ha reducido en 25 puntos básicos, hasta dejarlos en el 4,25%, y ha evitado comprometerse con la posibilidad de realizar nuevos recortes. Con los tipos en ese entorno, el sector todavía tiene margen para mantener su oferta actual. Incluso hay opciones para amarrar una rentabilidad del 3,59% con un depósito durante dos años, en los que previsiblemente el precio oficial del dinero irá bajando.

En concreto hay cuatro productos que ofrecen esta rentabilidad y pertenecen a bancos europeos, por lo que están disponibles a través de la plataforma Raisin. Por ejemplo, Ma-

Los depósitos europeos más rentables a dos años

Entidad	País	TAE (%)	Importe mínimo (€)
Mano Bank	Lituania	3,59	20.000
Haitong	Portugal	3,59	10.000
SME Bank	Lituania	3,59	10.000
Banca Progetto	Italia	3,59	10.000
CA Auto Bank	Italia	3,49	20.000
Banca Sistema	Italia	3,39	20.000
Younited	Francia	3,30	2.000
Klarna	Suecia	3,27	500
Nordax Bank	Suecia	3,25	2.000
Fjord Bank	Lituania	3,25	1.000

Fuente: Raisin.

no Bank, un banco digital con presencia física en Lituania, luce en su escaparate un depósito con vencimiento a dos años que ofrece una rentabilidad del 3,59% para un importe mínimo de 20.000 euros.

De Lituania es también la entidad SME Bank, que ofrece soluciones financieras a las pequeñas y medianas empresas de los países bálticos. También da una rentabilidad del 3,59% para aquellos que depositen al menos 10.000 euros en la entidad. Esta es la cifra también que se necesita para contratar los otros dos depósitos europeos al 3,59% restantes. Uno lo oferta la sucursal española de Haitong Bank y el otro la italiana Banca Progetto, fundada en 1994 y que desde diciembre de 2015 forma parte de una de las mayores empresas de inversión del mundo, como es Oaktree Capital Management L.P.



## REVISIÓN SEMESTRAL DEL ECO30

# El Eco30 encara su duodécimo año con una rentabilidad anual del 8,6%

El índice se compra con un descuento medio del 30% frente al Stoxx 600 y al S&P 500

POR CRISTINA GARCÍA Y VIOLETA N. QUIÑONERO

En enero se cumplirán doce años del nacimiento del índice Eco30, el primero de bolsa internacional creado por un medio de comunicación en España, que ofrece una selección de 30 compañías diversificadas sectorialmente, con unas ratios de crecimiento atractivos, que se compran a unos multiplicadores de beneficios y valoración muy inferiores a los de la media del mercado. Y el resultado de aplicar esta fórmula es una rentabilidad acumulada del 158% desde 2013, que equivale a un rendimiento anualizado del 8,62%. Ese 8,62% anualizado supera, incluso, el objetivo establecido en el plan de ruta del índice, que dicta que cualquier inversión correcta debe lograr una rentabilidad anualizada del 7%. El índice acaba de ser revisado, y en esta ocasión se ha decidido hacer dos cambios.

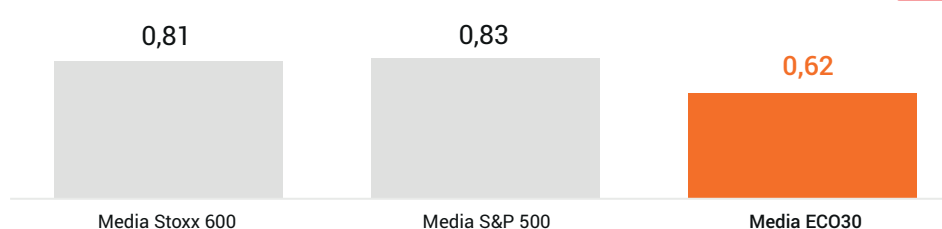
En concreto, se ha optado por incorporar a dos compañías de crecimiento, con mejoras de beneficio importantes, que se compran a precios atractivos y defienden potenciales a doce meses vista, además de una posición de caja neta. Una de ellas es BYD Electronics, que se beneficia del crecimiento del vehículo eléctrico, con una parte considerable del negocio de su empresa matriz, BYD Company, el gigante chino que pisa los talones a Tesla y que, además, tiene una presencia fortísima en los mercados occidentales. BYD Electronics sustituye en el índice a Volkswagen.

La otra compañía que se ha incorporado al Eco30 es el conglomerado, también chino, PDD Holding, que es el dueño, entre otras marcas, de Temu, la plataforma de *ecommerce* que compite con AliExpress o Shein. Y en su lugar se ha decidido desinvertir en Nutrien, el mayor productor de potasa del mundo, que se incorporó al índice Eco30 tras la pandemia, a raíz de la escasez de materias primas derivada de la alta demanda que hubo entonces. En su lugar, se ha decidido mantener la apuesta de valor en Darling Ingredients, cuyas fortalezas de esta empresa agroalimentaria son su negocio químico y la reducción de desechos.

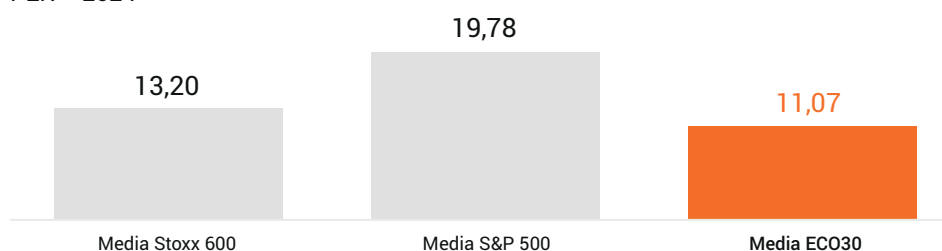
Se barajó deshacer la posición en Leonardo, el mayor fabricante de helicópteros, aviones y electrónica para la defensa. La compañía lleva una subida en bolsa que supera el 50% en este ejercicio, que invitaba a recoger beneficios. Sin embargo, se ha optado por mantenerla de forma estratégica por su posicionamiento en el sector de la defensa dada la situación geopolítica actual. Entre los riesgos que identifican los gestores para los próximos meses, la geopolítica cada vez gana más peso, es el segundo aspecto que más preocupa ahora, por detrás de la inflación, según la última encuesta a profesionales realizada por Bank of America.

## El endeudamiento de la cartera baja a 0,62 veces

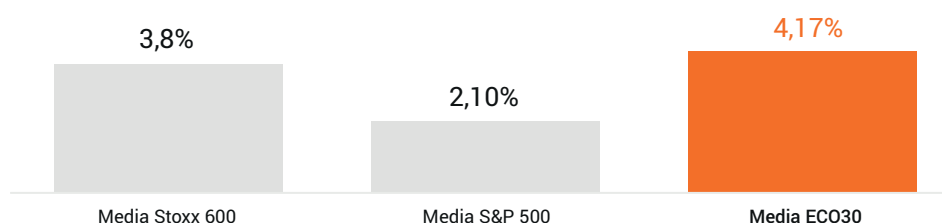
Relación deuda/ebitda\* 2024, en veces



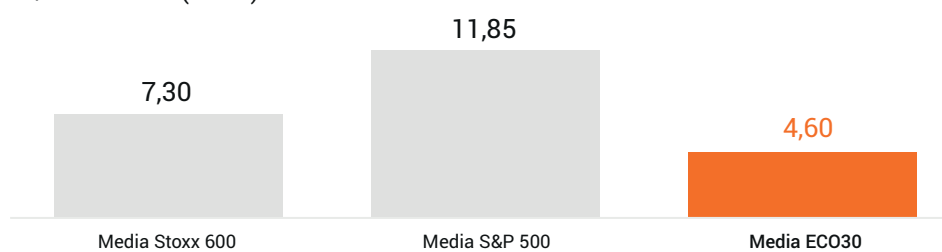
PER\*\* 2024



Rentabilidad por dividendo 2024



Ev/Ebitda 2024 (veces)



\* Beneficio bruto explotación. \*\* N° veces que el precio de la acción recoge el beneficio.  
Nota: Todos los valores en el índice ponderan por igual.

Fuente: Factset.

**elEconomista.es**

Tras estas modificaciones en las compañías que forman parte del Eco30, el índice defiende un multiplicador de beneficios de 11,07 veces con las ganancias esperadas en 2025. De este modo, la expectativa de rentabilidad de la cartera es del 9%. El índice Eco30 se compra, también, con un descuento medio del 30% frente a la bolsa europea y la americana. Y del 37% frente al MSCI World. En concreto, el PER del Stoxx 600 se sitúa en las 13,2 veces de cara a 2025, mientras que el del S&P500 se encuentra en las 19,78 veces.

Además, el índice Eco30 también ha reducido su endeudamiento con estos cambios, al pasar de las 0,86 veces de la cartera anterior a las 0,62 veces de la actual. Esta ratio también es mejor que la de la bolsa europea y americana (ver gráfico). Además, el indicador ofrece una rentabilidad por dividendo que supera de media el 4%, algo que no ocurre con el S&P500 ni con el Stoxx 600.

En 2018, viendo la trayectoria del índice Eco30, este diario se propuso facilitar aún más el acceso al lector a estas ideas de inver-

sión, y para ello se empezaron los trámites para conseguir crear un fondo de inversión, que construyese la cartera con las ideas que formaban parte de este índice Eco30. El visto bueno del regulador llegó a finales de septiembre de ese mismo año, fue entonces cuando nació *Tressis Cartera Eco30*, el primer fondo de inversión asesorado por un medio de comunicación, que suma una rentabilidad anualizada del 7,98% desde su construcción como producto de inversión en formato cartera y desvinculado de la exigencia de reposición diaria a la que obliga un índice.

### Cómo queda la cartera

En lo que se refiere a la composición sectorial, el sector que más pesa es el financiero, con cuatro representantes: con dos gestoras, Eurazeo y Equitable; la entidad italiana Unicredit y la aseguradora Axa. El otro sector con

## SE INCORPORAN COMPAÑÍAS DE CRECIMIENTO, CON MEJORAS DE BENEFICIO Y POSICIÓN DE CAJA NETA

## EL ÍNDICE ECO30 OFRECE UNA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO DEL 4,17% FRENTE AL 3,8% DE EUROPA Y AL 2,1% DE EEUU

mayor presencia en la cartera es el automovilístico, al que se incorpora BYD Electronics, junto a Stellantis y Forvia. Y también tiene tres compañías el sector petrolero, gran castigado este año, gracias a la incorporación en la anterior revisión de Civitas Resources, que se unió a Golar y Marathon Petroleum.

Después hay un amplio grupo de sectores con sólo dos representantes, como el industrial, que se mantiene sin cambios, con Hitachi y Quanta Services. El sector de servicios es otro de ellos, donde permanecen Ayvens (antigua ALD, junto a Teleperformance).

En el de la tecnología y electrónica continúan SS&C y Samsung; el de las utilities está representado por Enel y Engie, el de microprocesadores, por Micron y Marvell; el aeroespacial, por Leonardo y Airbus; el de materias primas, por Glencore y ArcelorMittal –que es la compañía que más aumentará sus beneficios entre 2023 y 2026–; y el de consumo pasa a tener dos integrantes, tras la inclusión de PDD, que acompañará a Brithis American Tobacco. PDD es la compañía de la cartera con mayor número de compras, y con



Los 30 de la cartera internacional de 'elEconomista'

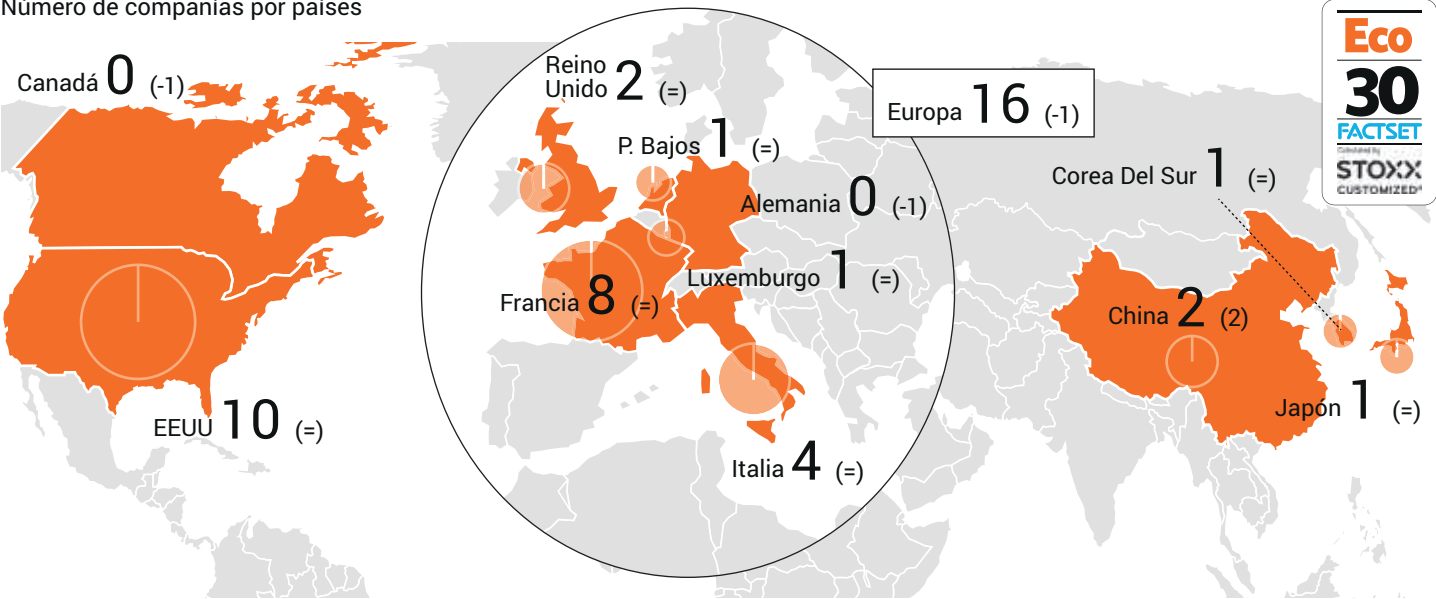
La selección de 30 valores internacionales que presentan mejores fundamentales

Valores que entran al índice

Compañía	País	Potencial alcista (%)	Per* 2025	Rentabilidad por dividendo 2025 (%)	Var. Beneficio en el trienio 2023-2026 (%)	Cambio en 2024 (%)	Recom.**
Micron Technology	Estados Unidos	0,43	17,13	0,31	De pérdidas a ganancias	79,81	C
Hitachi	Japón	3,40	21,47	1,20	46,23	66,86	C
Leonardo	Italia	14,37	12,91	1,45	71,10	50,18	C
UniCredit	Italia	28,70	6,04	7,58	-12,42	37,82	C
Quanta Services	Estados Unidos	1,45	28,90	0,14	63,25	30,31	C
Encompass Health	Estados Unidos	13,00	18,54	0,70	39,50	27,94	C
Golar LNG	Islas Bermudas	21,48	14,00	3,51	De pérdidas a ganancias	23,75	C
Marvell Technology	Estados Unidos	22,70	30,42	0,34	125,10	21,27	C
Equitable Holdings	Estados Unidos	7,69	5,56	2,52	35,53	20,21	C
Marathon Petroleum	Estados Unidos	21,81	10,30	2,09	-52,15	16,24	C
BYD Electronic	China	5,74	12,93	2,07	92,72	9,02	C
Airbus	Francia	22,42	17,93	2,06	80,78	6,24	C
British American Tobacco	Reino Unido	23,36	6,36	10,16	3,96	5,95	C
Deutsche Telekom	Alemania	22,50	11,19	4,27	37,09	4,97	C
Eurazeo	Francia	24,67	7,29	3,63	-49,29	4,94	C
AXA	Francia	25,35	8,03	7,52	21,78	3,56	C
Samsung Electronics	Corea del Sur	27,56	10,98	1,81	241,56	3,44	C
SS&C Technologies	Estados Unidos	15,76	10,97	1,59	34,81	1,26	C
PDD Holdings (ADR)	Irlanda	41,34	9,84	0,00	220,27	-1,46	C
Civitas Resources	Estados Unidos	45,16	4,74	13,42	76,01	-3,14	C
Glencore	Suiza	12,48	11,34	3,28	25,33	-3,64	C
Enel	Italia	18,37	9,65	7,29	8,33	-4,26	C
Eiffage	Francia	52,32	7,48	5,25	14,37	-9,36	C
Stellantis	Países Bajos	36,28	3,64	8,05	-12,72	-9,61	C
ArcelorMittal	Luxemburgo	43,35	4,67	2,29	364,52	-13,57	C
ENGIE	Francia	38,73	8,01	8,71	-28,64	-16,42	C
Ayvens	Francia	80,77	4,05	11,83	47,93	-16,52	C
Teleperformance	Francia	50,98	5,89	4,96	83,74	-23,82	C
Darling Ingredients	Estados Unidos	66,87	8,60	0,00	15,74	-30,78	C
Forvia	Francia	83,85	3,14	7,03	141,55	-42,61	C

\* N° de veces que el precio de la acción recoge el beneficio. \*\* Recomendación del consenso de mercado: C Comprar M Mantener V Vender.

Número de compañías por países



Fuente: Factset y Bloomberg.

una de las mejores posiciones de tesorería, con una caja neta prevista de 58.400 millones en 2025, según FactSet, que sólo supera Samsung.

Con una sola compañía se encuentra el sector de la salud, donde figura Encompass Health; el de las telecom, donde permanece Deutsche Telekom; el de infraestructuras, donde se que-

da Eiffage y el químico, que tras la marcha de Nutrien se queda sólo con Darling Ingredients, que preserva uno de los potenciales más altos de la cartera.

LAS COMPAÑÍAS MÁS DESTACADAS EN...

Incremento de beneficios 2023-2026	
ArcelorMittal	364%
Samsung	242%
PDD Holdings	220%
Tesorería en 2025 (millones de euros)	
Samsung	-73.570
PDD Holdings	-58.438
Stellantis	-30.594
Rentabilidad por dividendo 2025	
Civitas Resources	13,42%
Ayvens	11,83%
BAT	10,16%
Potencial alcista a 12 meses	
Forvia	84%
Ayvens	81%
Darling Ingredients	67%
Mayor descuento por PER (2025), en veces	
Forvia	3,14
Stellantis	3,64
Ayvens	4,05
Mayor número de recomendaciones de compra	
PDD Holdings	47
Samsung	36
Micron	34



REVISIÓN SEMESTRAL DEL ECO30

# El índice vira a China: PDD y BYDE sustituyen a Volkswagen y Nutrien

El Eco30 refuerza su posición en los componentes electrónicos para coches eléctricos y el ‘ecommerce’

POR VIOLETA N. QUIÑONERO Y CRISTINA GARCÍA

Con la inflación medianamente controlada, el BCE realizó a comienzos de junio la primera bajada de tipos desde que comenzó a subirlos en julio del 2022. Al otro lado del charco, la Fed aún trata de contener más el IPC antes de iniciar las primeras rebajas, aunque el propio organismo apunta a que este año se producirá una como mínimo. Las principales bolsas mundiales cotizan este escenario cada vez más acomodaticio con optimismo. En Wall Street, el S&P 500 y el Nasdaq 100 no dejan de elevar sus máximos históricos. En Europa, las principales plazas acumulan revalorizaciones a doble dígito en el ejercicio. Con esta mirada occidental, no hay que dejar, sin embargo, de virar la vista hacia aquellos contextos quizás no tan cómodos, pero donde se encuentra un reguero de oportunidades de inversión. Con una recuperación accidentada China ofrece historias algo ocultas, pero con fuertes perspectivas de crecimiento.

En esta nueva revisión, Eco30 dirige su mirada hacia las narraciones del continente asiático y otorga su confianza a Pinduoduo (PDD) y BYD Electronics. Estas dos compañías chinas ocupan los lugares que dejan Volkswagen y Nutrien con sus salidas. La maduración de los negocios en bolsa de estas dos últimas ha sido el motivo por el que se ha decidido prescindir de ellas. En su lugar y como principio fundador de Eco30, para remplazarlas, se han buscado historias de crecimiento compradas a precios atractivos y con fuertes fundamentales. Es por ello que el selectivo da la bienvenida a estas dos empresas chinas que refuerza la posición del índice naranja en el comercio electrónico y el desarrollo de componentes electrónicos, enfocados en el coche eléctrico.

Quizás el nombre de Pinduoduo sea algo más desconocido para el lector, pero el de su negocio estrella es más que famosa. Esta compañía es propietaria de Temu, una plataforma que, aunque llegó a España en 2023, ha ganado rápidamente popularidad. La aplicación funciona como una web de comercio electrónico que hace de intermediaria entre clientes y comerciantes online y en la que se pueden encontrar todo tipo de productos.

El mayor obstáculo de esta compañía es los gigantes contra los que juega. En Europa y Estados Unidos, Temu compite directamente con titanes como Alibaba y Amazon. “PDD puede intentar acelerar la adquisición de usuarios en América Latina, Asia y Oriente Medio (LAAM) para contrarrestar la competencia de Alibaba y Amazon en Estados Unidos y Europa”, explican desde Bloomberg Intelligence. También desde Bloomberg Intelligence añaden que “los ingresos de PDD

## Compañías por sectores

<b>Automoción y componentes</b> 3 BYD STELLANTIS faurecia	<b>Petroleras e Infraest. energéticas</b> 3 MARATHON Golar Management CIVITAS	<b>Industrial</b> 2 QUANTA SERVICES HITACHI	<b>Utilities</b> 2 ENGIE enel
<b>Aeroespacial</b> 2 AIRBUS LEONARDO	<b>Bancos y servicios financieros</b> 2 UniCredit eurazeo	<b>Aseguradoras</b> 2 INVESTMENT MANAGERS EQUITABLE HOLDINGS	<b>Tecnología y electrónica</b> 2 SS&C SAMSUNG
<b>Microprocesadores</b> 2 Micron MARVELL	<b>Servicios</b> 2 Teleperformance ayvens	<b>Materias primas</b> 2 GLENCORE INTERNATIONAL AG ArcelorMittal	<b>Infraestructuras</b> 1 EIFFAGE CONSTRUCTION
<b>Consumo</b> 2 Pinduoduo Inc. BRITISH AMERICAN TOBACCO	<b>Telecos</b> 1 Deutsche Telekom	<b>Salud</b> 1 Encompass Health	<b>Química</b> 1 DARLING INGREDIENTS INC.

Fuente: elaboración propia.

[elEconomista.es](#)

### Al detalle

#### El índice se despide cinco años después de Volkswagen y Nutrien

Si hay un sector en el que ha habido un claro cambio de fichas es en el automovilístico. La tradicional lucha entre Estados Unidos y China también se traslada a esta industria y esta vez es por dominar el mercado de coches eléctricos. En este aspecto, aunque Volkswagen no lo haya estado haciendo mal, el cambio de ‘tornas’ ha provocado que quede relegada. Ahora se busca una desoccidentalización del sector automovilístico y por ello se dirige la mirada hacia el continente asiático. Con su salida también se buscaba reducir el peso en el sector más puro de la automoción. En su lugar, siguen manteniéndose las posiciones de Forvia y Stellantis y a ellas se une BYD Electronics, aunque más por la parte de componente. Por su parte, Nutrien abandona Eco30 también con el objetivo de reducir el peso en el sector agroalimentario (Darling Ingredients continúa). Ambas compañías entraron a Eco30 en 2019: Volkswagen en diciembre y Nutrien en junio.

podrían aumentar más de un 20% anual hasta 2027 si sigue ganando cuota de mercado de comercio electrónico a través de su aplicación Temu fuera de China continental. La empresa también puede lanzar nuevos servicios, como métodos innovadores de distribución y venta de bienes de consumo, productos frescos, para impulsar el gasto de los usuarios locales en su plataforma”.

Gracias al crecimiento de esta aplicación,

el consenso de analistas que recoge FactSet espera que tan solo en este ejercicio, su beneficio neto llegué a crecer un 91% con respecto al de 2023 y, sobre este, se triplique hasta 2026. Por las ganancias de este año se paga un PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) de 12,7 veces que, sobre precios actuales, desciende de las 10 veces para 2025 y 2026. Además, la compañía posee una fuerte posición de caja que los expertos estiman que roce los 85.000 millones de euros en 2026, que representa el 45% de su capitalización bursátil. “Hemos estimado que Temu podría haber alcanzado ya el punto de equilibrio en el primer trimestre, dos años antes de nuestra previsión, impulsado sobre todo por unos márgenes brutos muy superiores a los previstos, resultado de unos menores costes logísticos”, explican desde Barclays.

Pero no solo por la vía de los beneficios la historia de Pinduoduo es de crecimiento. A nivel bursátil, la inversión en esta compañía también tiene buenas proyecciones. Las acciones de PDD ceden en el año, pero el consenso de analistas que reúne FactSet ve para ellas un potencial alcista del 41% para los próximos doce meses vista. Con todo, los títulos de la china reciben la cuarta mejor recomendación de compra de todo Eco30.

#### Confianza en BYD Electronics

Esta compañía china es conocida por su matriz, BYD, la principal empresa en la producción de coches eléctricos que compite a nivel mundial directamente con Tesla. Pero esta filial está enfocada en el desarrollo de componentes electrónicos que pueden ir desde la fabricación de dispositivos móviles u ordenadores hasta la fabricación de productos y sistemas inteligentes que la matriz integra en sus coches eléctricos. “BYDE es uno de

los principales fabricantes de componentes y módulos para teléfonos como carcasas de plástico, carcasas metálicas y teclados. Su matriz conserva algunos de componentes y módulos de terminales, como pantallas LCD y módulos de cámara. Entre sus clientes incluyen Samsung [otro de los valores Eco30], Nokia, Huawei, BBK, OPPO, Toshiba, Asus, HTC y HP”, explican desde Cinda International.

A nivel operativo, la compañía aún está en proceso de recuperación de la pandemia, aunque los expertos auguran que ya este año logrará situarse, a nivel de beneficio neto, cerca de las cotas de 2019 y superará definitivamente las ganancias previas al Covid-crash el próximo año cuando esperan que sus beneficios sean históricos. Solo desde las ganancias de 2023, los expertos esperan que BYDE sea capaz de ganar un 92% más en 2026, acercándose a la cifra psicológica de los 1.000 millones de beneficio neto.

Desde Huatai Financial Holding opinan que “para 2024, esperamos que BYDE mantenga el ritmo de crecimiento de ingresos registrado en 2023 y siga mejorando su mix de ingresos”. Señalan que esta mejora vendrá del negocio que la compañía mantiene con Apple. La compañía de la manzana ha aumentado su cuota de productos de BYDE y, además, la china adquirió a finales de 2023 Jabil, (fabrica algunos de los componentes de los AirPods), lo que marca una mayor cooperación con Apple. También señalan el segmento de sistemas para la automoción inteligente como otra de las divisiones que marcará el crecimiento de BYDE: “En vista de la producción masiva de múltiples productos de automoción en 2023 y de la creciente aplicación de sus productos de automoción en los modelos de BYD, estimamos un boyante crecimiento de los ingresos (+40% interanual) para este segmento en 2024”.



Bolsa

PER Potencial Rentabilidad por Dividendo

En qué destacan las 30 del Eco30

<div><div>AIRBUS</div><div>AIRBUS</div><p>Es uno de los principales fabricantes de aviones del mundo y no deja de mostrar supremacía sobre Boeing. Este 2024 conseguirá volver al beneficio previo al Covid.</p><div>22,722%1,6%</div></div>	<div><div>ARCELORMITTAL</div><div>ArcelorMittal</div><p>Por la normalización de sus ganancias en 2024 aún se paga uno de los múltiplos más bajos de Eco30, de 5,7 veces. Destaca su fuerte potencial alcista en bolsa, del 43%.</p><div>5,743%2,2%</div></div>	<div><div>AYVENS</div><div>ayvens</div><p>Ahora ALD es Ayvens. Es el tercer mayor operador de 'renting' de automóviles del mundo. Su recorrido alcista en bolsa es uno de los mayores de Eco30, del 81%.</p><div>5,881%8%</div></div>	<div><div>AXA</div><div>AXA</div><p>Tradicionalmente, la aseguradora francesa ha destacado por su retribución. Este año se suma a su fuerte dividendos el notable potencial alcista que tienen sus acciones.</p><div>8,725%7%</div></div>	<div><div>BAT</div><div>BAT</div><p>Incluso en un mundo con cada vez menos fumadores la inglesa BAT logra reinventarse. Lo que no ha dejado de ofrecer es uno de los mejores dividendos de todo Eco30.</p><div>6,723%9,7%</div></div>
<div><div>BYD ELECTRONICS</div><div>BYDElectronics</div><p>Su matriz es la gigante de coches eléctricos BYD, pero esta filial se dedica al desarrollo de componentes y módulos de dispositivos móviles y electrónicos.</p><div>16,56%1,6%</div></div>	<div><div>CIVITAS RESOURCES</div><div>CIVITAS</div><p>Esta petrolera tiene el objetivo de ser la primera <i>net zero</i> en emisiones este mismo ejercicio. Además de ser una inversión sostenible destaca el rendimiento de su dividendo.</p><div>5,445%10,1%</div></div>	<div><div>DARLING INGREDIENTS</div><div>DARLING INGREDIENTS</div><p>El negocio químico y la reducción de desechos son las fortalezas de esta empresa que presenta un potencial de revalorización en bolsa del 67% durante los siguientes meses.</p><div>12,667%-</div></div>	<div><div>DEUTSCHE TELEKOM</div><div>Deutsche Telekom</div><p>La compañía de telecomunicaciones alemana es sin duda una de las mejores opciones entre la industria europea, pero también la mundial. Ofrece un potencial del 23%.</p><div>12,423%3,9%</div></div>	<div><div>EIFFAGE</div><div>EIFFAGE CONSTRUCTION</div><p>Este grupo de construcción, concesiones y servicios destaca por su elevado potencial en bolsa, del 52%. Sus beneficios de 2024 se compran más baratos que los de ACS.</p><div>852%0%</div></div>
<div><div>ENGIE</div><div>ENGIE</div><p>Con cargo a 2024, los accionistas de esta 'utility' recibirán uno de los dividendos más rentables de Eco30. También ganarán por la vía del potencial en bolsa, del 39%.</p><div>7,239%9,4%</div></div>	<div><div>ENEL</div><div>enel</div><p>Este mismo ejercicio, su beneficio neto seguirá haciendo historia y se acercará por primera vez a los 7.000 millones de euros, que se adquieren a un PER de 9,6 veces.</p><div>9,618%7,1%</div></div>	<div><div>ENCOMPASS HEALTH</div><div>Encompass Health</div><p>La firma de rehabilitación y recuperación de pacientes ostenta una de las mejores recomendaciones de la cartera y marcará récord de beneficio neto este 2024.</p><div>20,813%0,7%</div></div>	<div><div>EQUITABLE</div><div>EQUITABLE</div><p>La firma americana especializada en planes de pensiones, seguros e inversión se adquiere a un multiplicador de beneficios de 6,5 veces, uno de los más bajos de Eco30.</p><div>6,58%2,3%</div></div>	<div><div>EURAZEO</div><div>eurazeo</div><p>En un momento en el que el capital privado es uno de los grandes imanes, esta empresa dedicada a la gestión de activos gana atractivo y más con su potencial en bolsa, del 25%.</p><div>10,325%3,3%</div></div>
<div><div>FORVIA</div><div>FORVIA</div><p>El séptimo proveedor automotriz más grande del mundo destaca por sus fundamentales: el mayor potencial alcista de Eco30 y las segundas ganancias más baratas.</p><div>4,684%5,1%</div></div>	<div><div>GLENCORE</div><div>GLENCORE</div><p>Es una de las compañías de materias primas más importantes del mundo. Sus ganancias netas serán históricas este ejercicio y se compran a un PER de 13 veces.</p><div>13,212%2,7%</div></div>	<div><div>GOLAR</div><div>Golar LNG</div><p>El entorno de caída de precios de la energía, esta compañía dedicada a la licuefacción de gas natural volverá a beneficio positivo tras dos de pérdidas y se compra a PER 15.</p><div>15,721%3,5%</div></div>	<div><div>HITACHI</div><div>HITACHI</div><p>Este 'holding' tecnológico japonés es uno de los pocos que consigue plantarle cara al 'gigante' chino. Solo este año se revaloriza en bolsa más de un 60% y aún tiene potencial.</p><div>25,33%1,1%</div></div>	<div><div>LEONARDO</div><div>LEONARDO</div><p>Si algo han constatado los conflictos geopolíticos activos en el mundo, es que no hay que descuidar la defensa. Así, los beneficios de Leonardo serán mil millones este año</p><div>13,914%1,3%</div></div>
<div><div>MARATHON PETROLEUM</div><div>MARATHON</div><p>Será difícil que esta petrolera vuelva a vivir ejercicios tan extraordinarios como 2022 y 2023, pero aún así por la normalización de sus ganancias se paga un PER inferior a 10.</p><div>9,922%2%</div></div>	<div><div>MARVELL TECHNOLOGY</div><div>MARVELL</div><p>En plena fiebre por la Inteligencia Artificial y tras avanzar más de un 20% en lo que acumula este ejercicio, Marvell aún tiene un recorrido alcista del 23%.</p><div>52,123%0,3%</div></div>	<div><div>MICRON TECHNOLOGY</div><div>Micron</div><p>Gracias a la revolución tecnológica que está generando la IA, Micron conseguirá por primera vez en 2024 beneficio positivo que aumentará más de un 1.000% en 2025.</p><div>159,80,4%0,3%</div></div>	<div><div>PINDUODUO</div><div>Pinduoduo</div><p>Esta compañía china es la matriz de la conocida aplicación de 'ecommerce' Temu. Gracias a ella, este año sus ganancias serán históricas y se compran a 12 veces.</p><div>12,741%-</div></div>	<div><div>QUANTA SERVICES</div><div>QUANTA SERVICES, INC.</div><p>Esta compañía de infraestructuras registrará un beneficio neto histórico este mismo ejercicio y alcanzará la cifra psicológica de los 1.000 millones en 2025.</p><div>33,31%0,1%</div></div>
<div><div>SAMSUNG ELECTRONICS</div><div>SAMSUNG ELECTRONICS</div><p>Nvidia le 'echo el ojo' a sus chips y el mercado también. En un ejercicio, las estimaciones apuntan a que sus ganancias aumentarán un 134%.</p><div>15,528%1,8%</div></div>	<div><div>STELLANTIS</div><div>STELLANTIS</div><p>Los beneficios de 2024 de esta automovilística son los que se compran más baratos de Eco30. Destaca, además, por su potencial y dividendo.</p><div>3,836%7,8%</div></div>	<div><div>SS&amp;C TECHNOLOGIES</div><div>SS&amp;C</div><p>Tras alcanzar los 1.000 millones de beneficio neto en 2023, las ganancias de esta firma tecnológica financiera seguirán expandiéndose.</p><div>15,812%1,5%</div></div>	<div><div>TELEPERFORMANCE</div><div>Teleperformance</div><p>Las caídas de casi el 10% de este ejercicio deben ser solo temporales para la empresa de contratación pues tiene un potencial alcista del 51%.</p><div>6,651%4,3%</div></div>	<div><div>UNICREDIT</div><div>UniCredit</div><p>Incluso con el inicio de las bajadas de tipos, Unicredit continúa demostrando su fortaleza: beneficios baratos y fuertes potencial y dividendo.</p><div>6,329%6,7%</div></div>



ANIVERSARIO DEL BREXIT

# Londres recupera la ‘corona’ en bolsa, pero la libra se queda a medio camino

Ocho años después de la votación, la renta variable británica ha vuelto a subirse al primer escalón de Europa por tamaño

POR CARLOS SIMÓN

No estaba en casi ninguna quiniela. Las casas de apuestas daban las mismas posibilidades a que Gales llegase a las semifinales de la Eurocopa de ese año que al éxito del referéndum de independencia en Reino Unido. Sin embargo, ambas cosas, contra todo pronóstico, ocurrieron, y a partir de ahí, se abrió un larguísimo proceso de negociación hasta que finalmente el 1 de enero de 2021 Reino Unido dejó de pertenecer a la Unión Europea.

Tras la votación, aquel viernes 24 de junio los mercados reaccionaron a la sorpresa y la volatilidad se disparó. Lo primero que se rompió fue la libra esterlina, que se depreció casi un 6% frente al euro, aunque la caída llegó a ser incluso de doble dígito en algunos momentos, llegando a retroceder a niveles de 1985. “Dios no salvó a la libra” (titular 1).

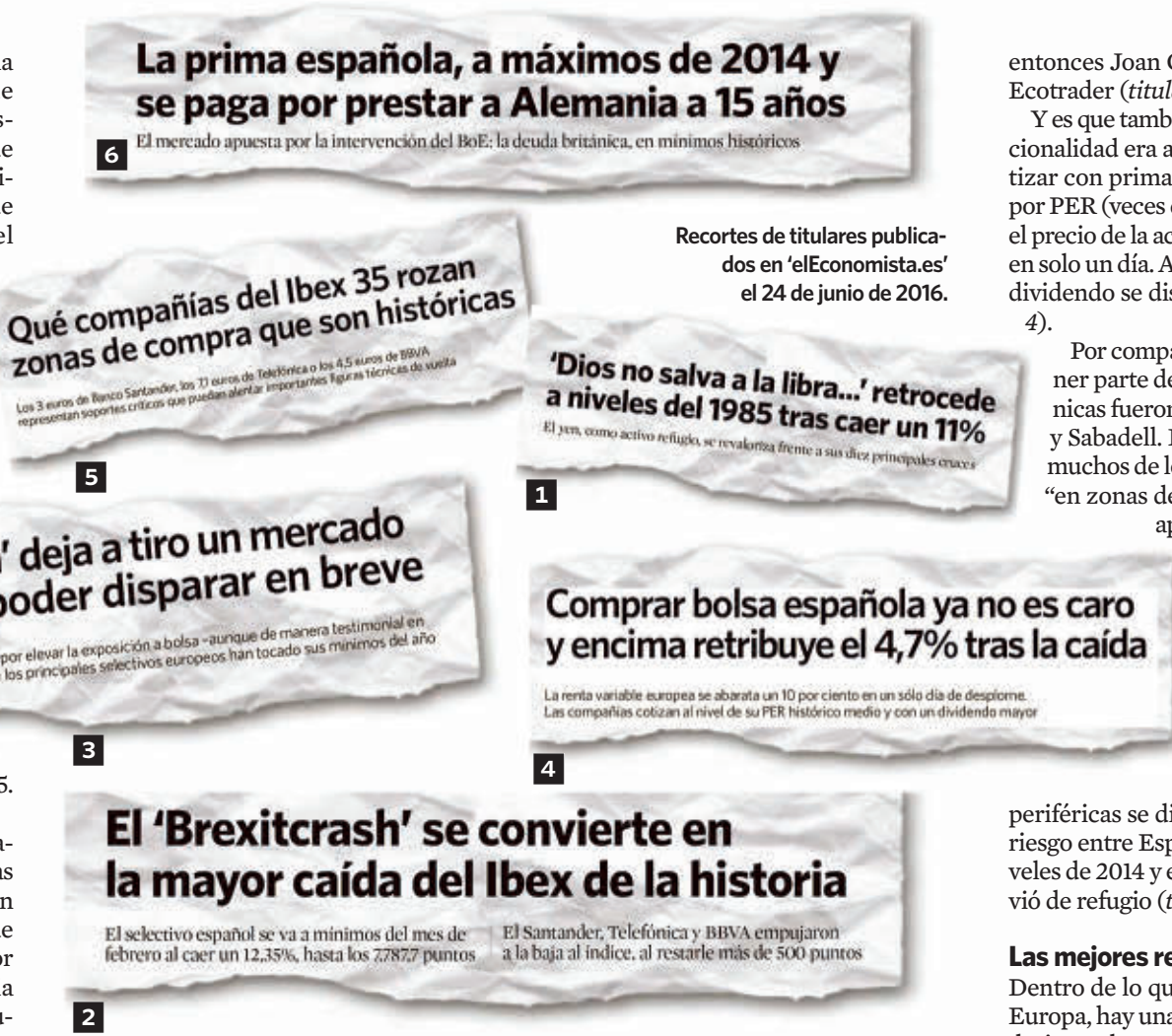
En las bolsas, precisamente esta depreciación sirvió de paracaídas para las compañías británicas, que automáticamente ganaban competitividad en el extranjero, con lo que el FTSE 100 solo dejó ir un 3% de su valor durante esa sesión. El índice de referencia en las islas solo tardó tres sesiones en recuperar todo lo perdido.

Mientras, la peor parte ese día se lo llevó la bolsa española, con un Ibex que se desplomó más de un 12% en la que fue, hasta el momento, el peor día de su historia. Algo menos de cuatro años después, durante la crisis del Covid, el Ibex protagonizó un día peor, con una caída de más del 14% (titular 2).

Ahora, ocho años después, todavía hay lodos de aquellos polvos pues la inestabilidad política ha sido una constante, llevándose por delante no solo al propio David Cameron sino también a Theresa May, Boris Johnson y Lizz Truss, sin haber aparcado del todo el debate sobre la unidad con el resto del continente y las políticas comerciales y migratorias. Pese a esto, el FTSE 100 ha recuperado la corona de las bolsas europeas por tamaño tras volver a superar a la francesa, penalizada ahora por su particular inestabilidad política y este año ha alcanzado máximos históricos.

### Una oportunidad única

Desde el punto de vista del inversor, lo que sucedió en las siguientes dos sesiones de bolsa española no fue otra cosa que una oportunidad de las que aparecen en pocas ocasiones para tomar posiciones. El Ibex hizo suelo en los 7.645 puntos, “dejando a tiro un mercado al que disparar en breve”, defendió



## Smurfit Kappa recibe la mejor recomendación

Las mejores recomendaciones del FTSE 100

	PER 2024 (veces)*	Potencial (%)	Rec.
Smurfit Kappa	13,1	12,0	🟢
Beazley	7,3	17,4	🟢
Marks&Spencer	11,5	14,2	🟢
DCC	11,5	25,9	🟢
Prudential	9,4	68,2	🟢
Intermediate Capital	13,6	13,4	🟢
3i Group	6,5	-1,1	🟢
JD Sports Fashion	9,7	33,0	🟢
SSE	11,1	14,5	🟢
easyJet	6,7	56,7	🟢

Recomendación del consenso de mercado: 🟢 Comprar 🟡 Mantener 🔴 Vender.  
Fuente: FactSet. \*Estimaciones.

entonces Joan Cabrero, analista técnico de Ecotrader (titular 3).

Y es que también por fundamentales la opcionalidad era atractiva. El Ibex dejó de cotizar con prima frente a su media histórica por PER (veces que el beneficio se recoge en el precio de la acción) tras abarataarse un 10% en solo un día. Asimismo, la rentabilidad por dividendo se disparó hasta el 4,75% (titular 4).

Por compañías, las más afectadas al tener parte de su negocio en tierras británicas fueron IAG, Santander, Telefónica y Sabadell. Las fuertes caídas dejaron a muchos de los títulos del parque español “en zonas de compra históricas”, según apuntó en su momento Cabre-

ro, analista técnico de Ecotrader (titular 5). Por último, esta nueva situación también se dejó consecuencias en el mercado de deuda. A los inversores le entraron las dudas sobre el futuro de la zona euro y las primas de riesgo periféricas se dispararon. El diferencial del riesgo entre España y Alemania escaló a niveles de 2014 y el bono alemán a 10 años sirvió de refugio (titular 6).

### Las mejores recomendaciones

Dentro de lo que es la bolsa más grande de Europa, hay una gran cantidad de recomendaciones de compra. La más destacada en este sentido es Smurfit Kappa. El fabricante de embalajes de cartón cuenta, además, con un potencial del 12% tras revalorizarse un 20% en el año.

Completan el podio Beazley, dedicada al negocio de seguros, y la retail Marks & Spencer. Ellas también cuentan con potenciales de doble dígito hasta sus respectivos precios objetivos para el consenso de analistas que recoge FactSet. De entre los 10 mejores consejos, los mayores potenciales los defienden Prudential con un 70%, easyJet con más de un 50% y JD Fashion, con un 33%.

Desde Barclays señalan que “se ha abierto un nuevo foco de incertidumbre en las bolsas europeas con las elecciones en Francia, Reino Unido y posteriormente, las de Estados Unidos”. “A corto plazo puede haber cierta volatilidad en los precios, pero a medio plazo todavía pensamos que hay valor y que los beneficios son resilientes, favoreciendo la renta variable”, siguen. Esperamos que el FTSE 100 se revalorice hasta los 8.300 puntos hasta final de año”, concluyen.

De cara a los próximos meses, el mercado espera que las tasas de inflación alcancen de nuevo la senda del 2% y permitan al Banco de Inglaterra comenzar a reducir los tipos de interés, al menos, al mismo ritmo que el resto de Europa.



## Entrevista

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y EcoTrader

NICOLÁS FERNÁNDEZ PICÓN DIRECTOR DE ANÁLISIS DE BANCO SABADELL

# “Es el segundo mejor momento de la historia para estar en bolsa española”

POR CECILIA MOYA Y JOAQUÍN GÓMEZ

**S**ólo hubo un escenario mejor que el actual para la renta variable española, y fue en el año 2008. Ahora, el Ibex 35 presume del mayor atractivo, tanto por valoraciones como por potencial, entre las principales referencias europeas. Por contra, los escasos volúmenes de negociación de la bolsa española siguen siendo una preocupación. Así lo cree Nicolás Fernández Picón, director de análisis de Banco Sabadell, que desgrana en una entrevista con este medio los sectores y valores españoles en los que el inversor debería estar posicionado en este momento. La banca, por motivos obvios tras la opa de BBVA a Banco Sabadell, no entra dentro de este análisis.

## ¿En qué momento de reconstrucción cree que se encuentra ahora mismo la bolsa española?

Nos encontramos en un momento dulce para la bolsa española, porque el sector que siempre ha pesado mucho, que es el sector financiero, por fin ha tirado. Y luego, con la llegada de las bajadas de tipos, nos encontramos en un momento que puede ser también bueno a nivel de valoración y de soporte para los bond proxies, que también hay muchos en el Ibex. Pensamos que el Ibex 35 es el índice que está más atractivo de Europa a nivel de valoración y por potencial.

## Como uno de los directores de análisis más veteranos del mercado, ¿en qué momento cree que la bolsa española ofreció un atractivo sobre otros mercados tan fuerte como el actual?

Para mí, el mejor momento de las bolsas, de los mercados, de los valores, es cuando puedes aprovechar oportunidades históricas de compra. Entonces, la última vez que yo he visto una oportunidad buenísima fue en el 2008. Para mí fue en ese momento, lo que pasa es que ahí nadie quería comprar. La verdad es que desde después de ese momento y sin remontarnos a antes del 2000, que ahí subía todo, seguramente el actual sea uno de los mejores momentos en el ranking. Ahora es verdad que están todos los valores arriba, por lo tanto, eso es una incertidumbre, pero al mismo tiempo te da más calma a nivel de invertir.

## Por sectores, y centrándonos en las compañías tradicionales eléctricas del mercado español, ¿cuál es su preferencia?

Tenemos una apuesta más consistente en Iberdrola, porque nos parece que es la compañía que mejor diversificada está a nivel de negocio, geográfico, de capacidad instalada... y nos parece que, además, cumple, si no bate siempre sus objetivos. Ahora hemos metido también en nuestra cartera modelo a Endesa. Iberdrola es un poco, salvando las distancias, el Inditex de la de las utilities. Endesa es una apuesta que tiene que ser en momentos donde tú consideres que esté especialmente barata y el entorno sea favorable. Este año el entorno ha sido muy malo porque los precios eléc-



ANA MORALES

**“LA ÚLTIMA VEZ QUE VI UNA OPORTUNIDAD BUENÍSIMA PARA ESTAR EN BOLSA ESPAÑOLA FUE EN EL AÑO 2008, PERO NADIE QUERÍA COMPRAR”**

**“ES OBLIGATORIO TENER A INDITEX EN CARTERA PORQUE NO TE VA A DECEPCIONAR, TIENE SU PROPIA CATEGORÍA”**

tricos han bajado y porque los tipos de interés parecía que iban a bajar mucho y luego resulta que van a bajar mucho menos. Pero ahora que ya hemos visto la primera bajada, con una rentabilidad por dividendo alta, y lógicamente también por la cotización que tiene, nos parece que es una buena oportunidad.

## Tras el castigo que ha sufrido Naturgy al desahacerse la opa de Taqa y Critería, ¿sigue sin verle atractivo?

El problema de invertir en Naturgy es que yo ya no tengo muy claro en qué invierto. Yo sé que en Endesa invierto porque está muy barata y porque tiene una rentabilidad por dividendo muy alta. En Iberdrola sé que invierto porque tiene una rentabilidad razonable,

hay crecimiento y tiene una estrategia muy clara.

## En el sector infraestructura, con Sacyr, Ferrovial y ACS, ¿cuál es la que más les gusta?

A nosotros nos gustan Ferrovial y Sacyr. Sacyr porque creemos que sigue habiendo bastante valor oculto y es donde más potencial a largo plazo, y Ferrovial porque nos parece que tiene los mejores activos y muy buen equipo de gestión. De ACS también creemos que tiene buenos activos y buen equipo de gestión, el problema es que a estos precios ya descuenta mucho de todo lo bueno. Tenemos las tres en comprar, pero en carteras tenemos a Sacyr y a Ferrovial.

## Inditex aporta un 30% de lo ganado en el Ibex este año y desde Sabadell le dan una de las valoraciones más altas del consenso, con 50,65.

Es obligatorio tenerla en cartera, porque no te va a decepcionar. Inditex está en su propia categoría, como no tiene una cuota de mercado, excepto en España, muy alta, sigue teniendo una capacidad de crecimiento tremenda. Y a nivel online, tiene una estrategia muy buena, así que yo creo que hay que seguir invirtiendo en el valor. Además tampoco está cara comparada con los ratios históricos a los que cotiza.

## De las dos socimis, ¿por cuál se decantaría?

Colonial está más barata, pero tiene también más riesgo, aunque con la entrada de Critería, que ha sido un poco curiosa, se ha quitado un poco ese riesgo, lo ha bajado, pero a mí Merlin me gusta mucho también por el management, y me parece que lo hace muy bien. Nosotros igual que tenemos Acciona, Acciona Energía y Solaria en las carteras, también tenemos Colonial y Merlin, lo que pasa es que en las reducidas hemos cambiado Merlin por Colonial por eso de que se había quedado muy atrás y estaba barata.

## ¿Qué no le gusta claramente del Ibex?

Hay firmas que pensamos que están más ajustadas por valoración y otras que tienen demasiado riesgo. Las aceleras están teóricamente muy baratas, pero me parece que no están en un buen momento inversor. No les vemos en general mucho potencial. Tampoco tenemos en cartera a Telefónica. Naturgy tampoco nos gusta. En Enagás vemos que hay mucho riesgo y por eso preferimos Redeia. También nos hemos puesto en vender en Fluidra y Rovi por temas de valoración.

## ¿Y fuera del principal índice español qué les llama la atención?

En nuestra cartera de medium y small cap, que la dividimos así y no por pertenecer al índice, tenemos a Catalana, Ebro Foods, Neinor Home, Ence, que la metimos hace poco, Logista, Meliá, Redeia, CAF, Sacyr y Solaria.



Más información en  
[www.eleconomista.es](http://www.eleconomista.es)



PARA APROVECHAR LA SUBIDA DE NVIDIA O MICROSOFT

# Los mejores fondos para engancharse a la subida de las grandes tecnológicas

Más de un tercio de estos vehículos logran superar el 20% de rentabilidad en el año, entre los que se encuentran varios españoles

POR ÁNGEL ALONSO

Las grandes compañías tecnológicas siempre plantean el mismo dilema a los inversores: ¿cotizan ya a un precio demasiado exigente para comprar sus acciones ahora o tienen todavía fuelle para seguir creciendo y aprovecharse de su revalorización? La disyuntiva siempre se resuelve por la vía de los datos: el Nasdaq 100 se encuentra a punto de rozar los 20.000 puntos, tras una subida del 17,39% en el año, gracias al auge de todas las compañías que tienen alguna relación con la inteligencia artificial (IA), una de las innovaciones que van a transformar todos los procesos productivos y que ha llevado a los productores de chips que lo facilitan a colocarse en primera fila desde el año pasado.

Es el caso de Nvidia. La compañía dirigida por Jensen Huang obtuvo 26.000 millones de dólares de ingresos en el primer trimestre de su año fiscal 2025, un aumento interanual del 260%. Y alcanzó un beneficio de 6,12 dólares por acción, superior a los 5,65 dólares esperados por el mercado, lo que supuso unas ganancias de 14.881 millones de dólares, un 21% desde el trimestre anterior y del 628% interanual. Cifras que le han llevado a colocarse como la empresa más valiosa del planeta, con una capitalización bursátil de 3,22 billones de dólares, superando a Microsoft y Apple, firmas que también están apostando fuerte por la IA.

Estas compañías se encuentran entre las principales posiciones de los 86 fondos temáticos de gestión activa que invierten en tecnología, disponibles a la venta en España con clase en euros, que ofrecen de media un 15,49% de rentabilidad en el año, con vehículos que alcanzan incluso el 30%. De hecho, más de un tercio de estos fondos supera el 20% de rendimiento. Y entre los mejores vehículos de esta categoría se encuentran varios de gestoras españolas, como *Rural Tecnológico Renta Variable*, que se coloca en séptimo lugar por rentabilidad con casi un 28%, o *Ibercaja Tecnológico A*, que gana un 27,38% seguido de *Caixabank Comunicación Mundial Estándar*, con un casi un 27%.

Estos fondos compiten con los de grandes gestoras como Neuberger Berman, Janus Henderson, Alliance Bernstein, BlackRock o Franklin Templeton. En el caso del *Neuberger Berman 5G Connectivity EUR M Acc*, logra una revalorización de casi el 33%, seguido del 31,05% que consigue el *Janus Henderson Horizon Global Technology Leaders Fund*. Con estos rendimientos, sí merece la pena engancharse al tren de los grandes va-

## Los fondos temáticos de tecnología más rentables

Fondo	Rating Morningstar	Coste total (%)	Rentabilidad 2024 (%)
Neuberger Berman 5G Cnnctvty EUR M Acc	★★★★★	32,87	32,87
Janus Henderson Hrnz GlbTechLdrs X2EUR	★★★★★	31,05	31,05
Polar Capital Global Tech Inc	★★★★★	30,69	30,69
Janus Henderson Glb Tech&Inno A2 EUR	★★★★★	30,63	30,63
AB International Tech C EUR	★★★★★	29,6	29,6
GP Bullhound Global Technology B	★★★★★	29,02	29,02
Rural Tecnológico RV Estándar	★★★★★	27,92	27,92
BGF World Technology E2	★★★★★	27,89	27,89
Franklin Intelligent Mchns N (acc) EUR	★★★★★	27,41	27,41
Ibercaja Tecnológico A FI	★★★★★	27,38	27,38
Caixabank Comunicación Mundial Estándar	★★★★★	26,94	26,94
Mediolanum Ch Technology Eq Evolt S A	★★★★★	26,26	26,26
Polar Cptl PLC-Artfcl Intlgnr R Acc	★★★★★	25,98	25,98
Bankinter Tecnología R	★★★★★	24,82	24,82
T. Rowe Price Glb Tech Eq Q EUR 1	★★★★★	24,62	24,62
Sycomore Fund Sustainable Tech RC EUR	★★★★★	24,45	24,45
DWS Artificial Intelligence ND	★★★★★	23,92	23,92
Sabadell Economía Digital Base	★★★★★	23,53	23,53
Pictet-Digital R EUR	★★★★★	23,46	23,46
JSS Sustainable Equity Tech Dis PEUR Acc	★★★★★	22,79	22,79
DWS Invest Artificial Intlgnr NC	★★★★★	22,73	22,73
Mutuafondo Tecnológico A	★★★★★	22,45	22,45
BlueBox Funds Global Technology C € Acc	★★★★★	22,42	22,42
Franklin Technology N Acc EUR	★★★★★	21,93	21,93
Invesco Metaverse & AI A Acc EUR	★★★★★	21,85	21,85

Fuente: Morningstar, con datos a 17 de junio.

elEconomista.es

punto de inflexión, los inversores podrían buscar refugio en sectores con valoraciones menos exigentes. “Pero es un escenario que ahora no consideramos dada las estimaciones de inversiones por parte de las principales compañías. Como ejemplo, se estima que el total de las inversiones en centros de datos en la nube sea superior a 200.000 millones de dólares, si agregamos las estimaciones de Microsoft, Meta, Amazon y Google”, señalan.

Beatriz Gutiérrez, directora de inversiones de Gescooperativo, subraya que el crecimiento relacionado con la tecnología en general, y con la IA en particular, ha llegado para quedarse. “Durante los próximos años la demanda relacionada con estas temáticas va a seguir muy fuerte. Las compañías grandes son las mejor preparadas para realizar las inmensas inversiones necesarias de aquí en adelante. En los últimos 15 años se ha demostrado que el crecimiento es muy elevado y que son las grandes compañías tecnológicas las que están capturando mejor dicho crecimiento, y consideramos que este aspecto no va a cambiar. Así que no creemos que las valoraciones sean excesivas, sobre todo si las ajustamos por el crecimiento”, apunta.

## SENDOS FONDOS DE CAJA RURAL E IBERCAJA SE ENCUENTRAN ENTRE LOS DIEZ MÁS RENTABLES DE LA CATEGORÍA EN 2024

## LOS ANALISTAS APUESTAN POR QUE LAS GRANDES TECNOLÓGICAS MANTENDRÁN SU CAPACIDAD DE CRECER

lores tecnológicos, presentes con más o menos peso en todos los fondos de esta categoría y pagar un 1,94% de coste total que aplican de media estos vehículos de gestión activa que sí superan al Nasdaq.

Pero ¿hasta qué punto van a poder mantener estas compañías su dominio a largo plazo? En CaixaBank AM explican que mientras no exista un cambio en las estimaciones de crecimiento y en la subida de márgenes, las valoraciones actuales se podrían mantener, aunque en el momento en el que se anticipase un potencial

De la misma opinión es Miriam Fernández, gestora del *Ibercaja Tecnológico*. “El dominio en crecimiento del beneficio por acción de las grandes tecnológicas podría durar hasta el primer trimestre de 2025, en un entorno macro como el actual. Sus márgenes sobresalen en un contexto de ralentización del crecimiento e inflación relativamente alta. Dicho esto, el posicionamiento en los siete magníficos es una estrategia muy popular, por lo que es lógico buscar otras fuentes de retorno complementarias en la cartera”, advierte.

Entre esas fuentes alternativas, Fernández apunta a las empresas líderes en ciberseguridad expuestas al conocido como protocolo SASE u otros nichos, nube y ecosistema de inteligencia artificial, desde semiconductores hasta la gestión del sistema operativo de la red de los centros de datos.



ISTOCK



ENCUENTRO MENSUAL 'ELECONOMISTA ESG'

# Por qué la sostenibilidad ya marca el éxito o fracaso de las salidas a bolsa

La OPV de la empresa china Shein está en duda por controversias laborales; un mal paso en ESG puede tirar abajo un debut

POR MARÍA DOMÍNGUEZ

**E**n el folleto de salida a bolsa de Puig, las siglas ESG (en alusión a los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) se mencionan 107 veces (en 400 páginas). Parece que los acrónimos OPV (Oferta Pública de Venta) y ESG cada vez están más entrelazados. La consultora EY ya incluye la "agenda ESG" como una de las cuestiones para las que las empresas que quieren salir a bolsa este año deben "prepararse exhaustivamente". Y el estudio de la Universidad de Lugano *ESG y la fijación de precios de las OPV* encontró una relación significativa entre la divulgación de datos ESG (el uso de términos ESG en los folletos de salida a bolsa) y la revisión al alza del precio que pagan los inversores. A más información sobre sostenibilidad, menor infravaloración, concluye. En pleno despertar del mercado de OPV, este tema centró el último *Encuentro ESG de elEconomista.es*.

El ejemplo más reciente del escrutinio sostenible sobre las OPV lo tenemos fuera de España, en Shein, empresa china de moda rápida que pretende debutar en la Bolsa de Londres. Las controversias relativas a las condiciones laborales de sus empleados la rondan desde el principio. Varias ONG han puesto el grito en el cielo por un debut bursátil que supondría "una traición para los trabajadores". En el mundo textil, el horno de las OPVs no está para *embrollos* ESG.

Aquí, en España, el sector de la moda también tiene un debut en el disparadero: se trata de Tendam (dueño de Cortefiel o Pedro del Hierro), que esta misma semana ha decidido aplazar su estreno, aunque no por la ESG: lo ha hecho por la volatilidad del mercado tras las elecciones europeas.

En palabras de Senén Ferreiro, fundador de la consultora Valora, quien lleva más de 20 años asesorando a grandes empresas globales de *retail* en cuestiones de sostenibilidad, en la moda la ESG es un tema especialmente delicado. "El problema es que este sector, a nivel mundial, presenta una gran dispersión de los *tier* [los proveedores en distintos puntos de la cadena de suministro], lo que provoca que el impacto social y ambiental sea muy complicado de controlar. La complejidad de esa cadena es muchísimo mayor que la de sectores industriales productivos", resume. Ferreiro también destaca el gran "esfuerzo inversor" realizado por las grandes firmas globales especialmente tras los grandes escándalos ESG, entre ellos el colapso del Rana Plaza [un edificio de Bangladesh que albergaba varias fábricas textiles], que causó la muerte de más de 1.100 personas.

Respecto a Tendam, este experto explica que se trata de una compañía "con un esfuerzo ESG alto, que, sin ser un gran grupo global, en su dimensión lo está haciendo bien, invirtiendo en transformar su negocio". Tam-

## LOS EXPERTOS OPINAN



**"YA SON MUCHAS LAS EMPRESAS, EN TODO EL MUNDO, QUE HAN RETRASADO SUS DEBUTS POR NO CUMPLIR CON LA ESG"**

**Virginia Pérez Palomino**  
Directora de Inversiones en Tressis



**"EN LA MODA, LA COMPLEJIDAD DE LA CADENA DE SUMINISTRO ES MUCHO MAYOR QUE EN OTROS SECTORES"**

**Senén Ferreiro Páramo**  
Socio fundador de Valora Consultores



**"EN ESPAÑA TENEMOS LA VENTAJA DE QUE LLEVAMOS MUCHOS AÑOS REPORTANDO CON DETALLE LAS CUESTIONES ESG"**

**Juan Prieto**  
CEO de Corporance Asesores de Voto



**"LOS TEMAS ESG SON ESTRATEGIA Y CONTROL DE RIESGOS, ADEMÁS DE REPRESENTAR OPORTUNIDADES"**

**María José Gálvez**  
'Head' de ESG en EY



**"DESDE QUE SE DISEÑA UNA PRENDA HASTA QUE SE UTILIZA Y SE DESECHA, EL IMPACTO MEDIOAMBIENTAL ES MUY GRANDE"**

**Mar Melero**  
Fundadora y CEO de DNA Futures



**"UN TERCIO DE LA VALORACIÓN DE LAS EMPRESAS SON INTANGIBLES COMO LA RESPONSABILIDAD CORPORATIVA"**

**José Carlos Méndez**  
Dircom de EVO Banco

poco puede olvidarse, apunta María José Gálvez, *head* de ESG en EY, la presión que ejerce el inversor institucional sobre estas cuestiones. Los dos dueños de Tendam, los fondos CVC y PAI Partners, "están muy preocupados por estos temas, y han presionado a Tendam en lo que respecta a su cadena de suministro. Han estado muy encima de ellos desde el punto de vista de la sostenibilidad", señala Gálvez. Esta experta incide en que los temas ESG son estrategia, y control de riesgos, además de ofrecer oportunidades.

Si las condiciones de los trabajadores son un punto clave para entender las vulnerabilidades de la moda en ESG, en lo que respecta a las cuestiones ambientales "desde que se empieza a planificar una prenda hasta que el cliente la consume y, posteriormente se deshace de ella, el impacto medioambiental es muy grande, al igual que el social", explica Mar Melero, fundadora y CEO de DNA Futures, consultora para empresas de estilo de vida.

Según explica Virginia Pérez Palomino, directora de Inversiones en Tressis, hay informes que afirman que el 70% de las OPVs en 2023 ya incluyeron información sobre el desempeño ESG de las compañías. "Y el 50% de las OPV en 2023 estuvieron promovidas por inversores ESG", añade. Por otro lado, "son muchas las empresas, en todo el mundo, que han tenido que retrasar sus salidas a bolsa por no cumplir criterios ESG, al no considerarlas atractivas los inversores institucionales. Muchas de ellas finalmente han llegado a salir, pero a unos precios inferiores a los inicialmente planteados; otras han tenido que reducir el tamaño de la oferta. Las consecuencias que han enfrentado por no considerar las políticas ESG son muy importantes, así como los problemas reputacionales que esto les ha generado".

La regulación ha sido la principal impulsora de este movimiento. La aprobación este mismo año de la Directiva de Devida Diligencia implicará multas y sanciones para las grandes empresas que socaven los derechos humanos y el medio ambiente en toda su cadena de valor. "En España tenemos la ventaja de que llevamos muchos años reportando con detalle", señala Juan Prieto, fundador del *proxy advisor* Corporance Asesores de Voto. "Analizamos muchas compañías todos los años, y los estados de información no financiera ya contiene un nivel de detalle importante", añade.

José Carlos Méndez, dircom de EVO Banco, recuerda que "el valor real de una empresa no se lee solo en sus estados financieros. En España, uno de cada tres euros de la valoración empresarial de las principales compañías corresponde a intangibles como la reputación, la marca o responsabilidad corporativa", apunta. De ahí que las empresas con prácticas sólidas en sostenibilidad "sean vistas con mayor confianza por los inversores".



Análisis Técnico

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

JOAN CABRERO  
DIRECTOR DE ESTRATEGIA



No vayan a quemarse saltando la hoguera de ‘Sant Joan’

La nit de ‘Sant Joan’, entre el 23 y el 24 de junio, es una festividad de gran arraigo en nuestro país y una de las más celebradas en el Mediterráneo. Esta celebración combina elementos religiosos y paganos, marcando la noche más corta o el día más largo del año, según se mire. Miles de personas acuden a las playas para dar la bienvenida al verano con verbenas, donde el fuego y el agua se convierten en los protagonistas de la noche más mágica del año. El fuego, en particular, juega un papel crucial: ahuyenta a las meigas, quema las fallas y los ninots, cumple deseos, purifica y celebra la esperada llegada del verano.

Habrà que ver si las bolsas europeas son capaces de saltar la hoguera que se encendió con la pérdida de soportes hace una semana. Esto me lleva a pensar que el rebote de las últimas sesiones puede ser efímero y vulnerable. Para que se disipen los riesgos bajistas, es necesario que el EuroStoxx 50 cierre el hueco bajista que abrió el 10 de junio, para lo cual debería superar los 5.055.

Si no quieren quemarse recomendando esperar a que el EuroStoxx 50 alcance los 4.600/4.675 para volver a comprar con una orientación a medio plazo. Este nivel cumpliría la regla del 10%, ya que representaría una caída del 10% desde el máximo de 5.120 y coincidiría con la directriz alcista que une los mínimos de 2022 y 2023. Desde ahí, la ecuación rentabilidad-riesgo sería nuevamente atractiva, considerando que el riesgo máximo de caída sería de un 5% hasta los mínimos de enero en los 4.380, mientras que el objetivo se situaría a un 20% en los altos de 2000, en 5.522.

Protagonistas de ‘elMonitor’/Ecotrader

VAMOS A SUBIRNOS A BMW



BMW lleva alrededor de un año moviéndose de forma lateral dentro de un canal que les muestro en el chart. Si alcanza la base de este canal que aparece en los 83,5 sería partidario de subirme a la automovilística alemana. Entre los 83,50 y en el peor de los casos los 77,50 es probable que se retome la tendencia alcista.

INFINEON BUSCA SU DIRECTRIZ ALCISTA QUE DISCURRE POR 32-33



Las acciones de Infineon trataron días atrás de romper la directriz bajista que surge de unir los máximos de 2021 y 2023, que discurre por los 38,60 euros. El fracaso a la hora de batirla ha provocado una caída que podría llevar al título a buscar la directriz alcista que guía las alzas desde 2022. Compren en 32-33.

NUEVA OPORTUNIDAD PARA COMPRAR ZALANDO



Las acciones de Zalando han descendido la mitad del anterior ascenso que lo llevó de los 16 a los 27,75 euros, tras alcanzar esta semana los 22 euros. No me sorprendería que en cualquier momento trate de retomar su senda alcista. El riesgo máximo es que vaya al hueco alcista que abrió en 19,2-21. Compren.

Wall Street

REDUZCAN SOLO SI EL DOW JONES INDUSTRIAL PIERDE LOS 38.000



El S&P 500 y el Nasdaq 100 han logrado marcar nuevos altos del año e históricos, algo que es de todo menos bajista, pero me sigue llamando la atención que el Dow Jones Industrial no haya conseguido seguir esa estela alcista. No habrá motivos para preocuparnos mientras no pierda el soporte de los 38.000.

Ibex 35

NO SE FÍEN DEL REBOTE QUE AÚN PODEMOS CAER A LOS 10.500 PUNTOS



El rebote visto a corto no es suficiente para que podamos hablar de fortaleza y para que se alejen los riesgos bajistas. Para considerar un escenario más consolidativo que correctivo lo mínimo exigible es que el Ibex bata los 11.265 puntos. Mientras no supere esta resistencia esperen a comprar a que caiga a 10.500.

Análisis Técnico

	VALOR	* SOPORTE CORTO PLAZO	** SOPORTE MEDIO PLAZO	* RESISTENCIA CORTO PLAZO	** RESISTENCIA MEDIO PLAZO
Acciona	100	82	140	166	
Acc. Energía	18	Caída libre	22,25	25	
Acerinox	9,35	8,4	11	11,3	
ACS	37,3	35,4	Subida libre	Subida Libre	
Aena	163,8	154	200	Subida Libre	
Amadeus	59,5	57	68,8	78	
Arcelor Mittal	21	19,5	25,55	27	
Bankinter	7,15	6,5	8,2	Subida Libre	
BBVA	8,3	7,8	10,5	11	
CaixaBank	4,5	4,3	5,3	Subida Libre	
Cellnex	31	29,5	37	39	
Enagas	13,6	13	15	16,7	
Endesa	16,8	15,9	20	Subida Libre	
Ferrovial	32,75	31,5	Subida libre	Subida Libre	
Fluidra	20	19	25,7	27	
Grifols	8,9	7,65	12	16	
IAG	1,9	1,85	2,5	2,6	
Iberdrola	11,9	10,4	Subida libre	Subida Libre	
Inditex	44	42,2	50	Subida Libre	
Indra	19	18	22	Subida Libre	
Inmb. Colonial	5,2	4,9	6,15	6,4	
Logista	25	24	Subida libre	Subida Libre	
Mapfre	2,05	1,92	Subida libre	Subida Libre	
Melia	6,5	6	8	8,3	
Merlin	9,6	9,15	11,25	Subida Libre	
Naturgy	19	18	25,2	26,2	
REDEIA	16	15,35	18,45	Subida Libre	
Repsol	14	13,5	16,2	Subida Libre	
Rovi	80	72	95	Subida Libre	
Sabadell	1,58	1,5	2,15	2,3	
Sacyr	3,21	2,95	3,8	4	
Santander	4,25	4	5	5,2	
Solaria	11	10,4	13	15,25	
Telefonica	3,5	3,35	4,4	5	
Unicaja Banco	1,05	1	1,4	1,5	

Notas: (\*) Pueden ser válidos salvo ruptura semanal. (\*\*) Pueden ser válidos salvo ruptura mensual.



La Liga Ibex



'LA LIGA IBEX DE ELECONOMISTA'  
eleconomista.es/mercados-cotizaciones/laligaibex

www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ectrader

La clasificación de la mejor a la peor recomendación del Ibex

Grifols escala con fuerza en el ranking

	Compañía	Variación Semana	Variación Mes	La combinada de elEconomista.es	PER* 2024	Rentabilidad Dividendo 2024 (%)	Variación Beneficios 2023-2024 (%)
1	Logista	= 0	= 0	<div></div> 96,25	11,07	7,5	8,5
2	Sacyr	= 0	= 0	<div></div> 94,38	13,99	3,9	7,7
3	ACERINOX	= 0	= 0	<div></div> 86,73	7,86	6,3	19,3
4	cellnex	= 0	= 0	<div></div> 86,16	En pérdidas	0,2	En pérdidas
5	IAG	↑ 3	= 0	<div></div> 84,55	4,31	2,7	-10,9
6	MERLIN PROPERTIES	↓ -1	↑ 1	<div></div> 83,18	17,94	4,1	3,8
7	REPSOL	↓ -1	↓ -1	<div></div> 82,83	4,57	6,3	-23,7
8	Santander	↓ -1	= 0	<div></div> 82,18	5,83	4,9	6,0
9	CaixaBank	= 0	↑ 2	<div></div> 80,20	6,96	8,9	9,1
10	ArcelorMittal	= 0	↑ 2	<div></div> 79,98	5,78	2,2	251,6
11	indra	= 0	↓ -1	<div></div> 78,96	13,39	1,4	28,9
12	Sabadell	= 0	↓ -3	<div></div> 76,66	6,64	5,8	14,5
13	GRIFOLS	↑ 5	↑ 5	<div></div> 76,25	12,98	0,0	613,0
14	MELIÀ	↓ -1	↑ 2	<div></div> 76,19	13,11	1,1	9,0
15	AMADEUS	↑ 1	↓ -2	<div></div> 74,50	22,09	2,2	5,1
16	acciona	↓ -2	↓ -2	<div></div> 74,22	16,48	4,3	-30,2
17	Iberdrola	↓ -2	= 0	<div></div> 73,83	15,18	4,7	33,7
18	aena	↓ -1	↑ 2	<div></div> 73,44	15,4	5,0	11,3
19	acciona energia	↑ 1	↑ 4	<div></div> 73,18	19,11	2,1	-31,6
20	endesa	↓ -1	↓ -5	<div></div> 72,40	12,00	5,8	126,7
21	redeia	= 0	↑ 5	<div></div> 72,00	18,66	4,8	-26,8
22	INDITEX	= 0	↓ -1	<div></div> 70,15	24,87	3,7	10,9
23	BBVA	= 0	↓ -1	<div></div> 69,52	6,13	7,5	9,7
24	ferrovial	↑ 1	= 0	<div></div> 66,74	50,49	2,1	13,6
25	bankinter.	↓ -1	↓ -6	<div></div> 65,25	7,60	6,7	8,7
26	Solaria	↑ 2	↑ 3	<div></div> 64,64	16,15	0,0	-14,0
27	Colonial	= 0	= 0	<div></div> 64,51	17,45	5,0	4,8
28	MAPFRE	↑ 1	↑ 3	<div></div> 63,54	7,61	7,5	27,1
29	Unicaja Banco	↓ -3	↓ -4	<div></div> 62,50	6,09	8,3	107,4
30	Telefónica	↑ 1	↓ -2	<div></div> 59,47	12,86	7,5	De pérdidas a ganancias
31	FLUIDRA	↑ 1	↑ 1	<div></div> 57,84	20,85	2,6	35,8
32	ROVI	↓ -2	↓ -2	<div></div> 56,25	24,82	1,4	1,5
33	ACS	= 0	= 0	<div></div> 53,91	16,23	5,4	-15,3
34	enagas	= 0	= 0	<div></div> 41,70	14,28	8,1	-22,5
35	Naturgy	= 0	= 0	<div></div> 38,03	11,45	6,9	-16,1

Fuente: Bloomberg, FactSet y elaboración propia. NOTA: Los datos estimados de PER, rentabilidad por dividendo y variación son de FactSet.  
\* Veces que el precio de la acción recoge el beneficio. | La combinada de elEconomista se construye como la media del algoritmo que utilizan Bloomberg y FactSet para establecer su recomendación de consenso de todo el Ibex 35. La puntuación máxima es 100 y la mínima 0.

CORTITO Y AL PIE DEL IBEX

Joaquín  
Gómez

Director adjunto de elEconomista

ARRANCA LA GRAN  
MIGRACIÓN DE LA  
TIERRA DEL AHORRO AL  
PAÍS DE LA INVERSIÓN

El mundo de la inversión en España se encuentra en el punto de partida de una de las mayores migraciones de la historia, tan necesaria como tardía. Después de años en los que las posibilidades de lograr algo de rentabilidad por el ahorro eran inexistentes, por los tipos de interés cero, la opción de empezar a generar ganancias sin riesgo ha calado entre quienes tenían el dinero en los bancos solo por la seguridad de no tenerlo debajo del colchón.

Después de las colas del pasado año en el Banco de España para suscribir Letras del Tesoro, los ahorradores han entendido los beneficios de la isla fiscal en la que vivimos con la traspasabilidad sin pasar por Hacienda entre fondos, lo que ha hecho que muchos inversores hayan contratado fondos monetarios. En sólo cinco meses se han producido aportaciones a estos productos por el 75% del total invertido el año récord hasta la fecha, 2001.

En mi opinión se ha iniciado una de las mayores migraciones que vamos a vivir en el mundo de la inversión, en la rotación de convertir ahorradores en inversores. Los 6.500 millones de euros que han entrado en monetarios son la demostración de que además del voraz apetito por las Letras, el dinero que está muerto de risa sin rentabilidad se desplaza hacia productos en los que sacar algo de rendimiento con poco riesgo. Hay muchos inversores que valoran renunciar a unas décimas de la rentabilidad que ofrecen las Letras por la comisión de un Fondtesoro con el que se evitan la tributación. Y serán estos mismos inversores los que empezarán a incrementar la duración de sus fondos de renta fija como siguiente paso en su familiarización con los productos de inversión en cuanto la bajada de tipos se haga más evidente.

Si la progresión continúa, y aumenta el volumen del dinero que se dispone para invertir porque no se necesita o se agrava la preocupación por la pensión pública, aparecerán en cartera la deuda corporativa, la emergente, el high yield, los fondos mixtos y, finalmente, la renta variable y el capital riesgo. La inversión en proyectos empresariales, asumiendo mayor riesgo contraído, pero con la persistencia del tiempo, siempre ofrecerá el mayor retorno.

Se calcula en 100.000 el número de españoles que en siglo XVI emigraron a la América hispana durante el primer siglo colonial. Y se estima que, posteriormente, entre 1800 y 1940 cruzaron el charco 55 millones. La aceleración de la conversión de ahorradores en inversores es real. Y de aquí unos años estoy convencido que el patrimonio invertido en fondos será superior al que se dilapida en liquidez y depósitos. Incluso soy más optimista: espero que se equilibre la relación entre activos financieros e inmobiliarios. Hoy de cada cinco euros que invierten los españoles cuatro están en inmuebles.

Parrillas

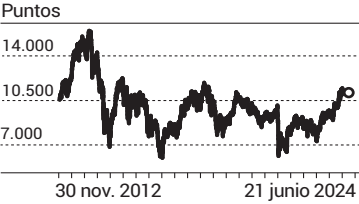
www.elEconomista.es/Mercados y Cotizaciones y Ecotrader

Ibex 35

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.÷DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬇️ Acciona	112,40	-1,06	-29,06	-15,68	21.968	4,44	15,40	149,05	⬆️
⬇️ Acciona Energía	19,72	-2,28	-37,63	-29,77	11.032	2,08	18,62	25,45	⬇️
⬇️ Acerinox	9,74	-1,86	-2,61	-8,63	12.396	6,45	8,08	13,81	⬆️
⬆️ ACS	39,66	-1,83	26,87	-1,25	78.707	5,41	16,15	38,99	⬇️
⬆️ Aena	187,70	1,08	26,06	14,38	114.084	5,04	15,38	201,41	⬆️
⬇️ Amadeus	63,80	-0,62	-7,38	-1,66	68.439	2,15	22,21	72,10	⬇️
⬇️ ArcelorMittal	21,96	-1,92	-11,65	-14,44	3.911	2,20	5,60	31,00	⬆️
⬇️ Banco Sabadell	1,77	-0,87	70,72	58,76	40.982	5,77	6,54	2,05	⬇️
⬇️ Banco Santander	4,34	-2,39	35,30	14,70	309.296	4,59	5,87	5,56	⬆️
⬇️ Bankinter	7,66	-3,16	34,02	32,13	178.261	6,67	7,64	8,31	⬇️
⬇️ BBVA	9,19	-1,71	35,75	11,72	271.638	7,34	6,17	11,54	⬇️
⬇️ CaixaBank	4,94	-3,12	30,58	32,61	123.556	8,70	7,06	5,84	⬆️
⬇️ Cellnex	30,94	-2,49	-13,09	-13,19	115.714	0,18	-	43,41	⬆️
⬆️ Enagás	14,55	0,14	-19,17	-4,68	52.888	8,14	14,56	16,35	⬇️
⬆️ Endesa	18,90	-0,58	-10,43	2,38	49.523	5,85	12,01	21,09	⬇️
⬇️ Ferrovial	36,06	-1,15	22,65	9,21	65.963	2,14	48,73	39,85	⬇️
⬇️ Fluidra	21,40	-2,73	29,23	13,53	5.558	2,72	18,50	22,74	⬇️
⬆️ Grifols	9,12	0,82	-21,58	-40,99	39.092	0,00	12,70	16,64	⬆️
⬆️ Iberdrola	12,18	0,21	3,05	2,65	235.417	4,75	15,13	12,98	⬆️
⬇️ Inditex	46,83	-1,27	37,99	18,77	175.526	3,43	24,35	47,54	⬇️
⬇️ Indra	20,76	-0,38	80,84	48,29	15.930	1,45	13,50	23,07	⬆️
⬇️ Inm. Colonial	5,53	-3,15	0,58	-15,57	7.446	4,99	17,12	6,81	⬇️
⬇️ IAG	2,00	-1,38	3,90	12,24	14.406	2,70	4,32	2,63	⬆️
⬇️ Logista	26,82	-0,59	11,84	9,56	12.394	7,49	11,36	30,97	⬆️
⬇️ Mapfre	2,16	-1,73	20,67	11,17	8.217	7,36	7,74	2,44	⬇️
⬇️ Meliá Hotels	7,53	-0,73	22,06	26,26	3.228	1,10	13,16	8,69	⬆️
⬇️ Merlin Prop.	10,54	-1,86	38,68	6,98	16.342	4,15	17,71	12,02	⬆️
⬇️ Naturgy	20,12	-1,66	-24,47	-25,48	69.166	6,93	11,37	24,59	⬇️
⬇️ Redeia	17,28	-0,75	6,63	15,90	175.189	4,97	18,62	18,40	⬇️
⬇️ Repsol	14,67	-0,03	9,07	9,03	139.401	6,16	4,59	17,90	⬆️
⬇️ Rovi	82,20	-4,47	101,17	36,54	10.956	1,44	24,68	89,81	⬇️
⬇️ Sacyr	3,30	-1,96	9,70	5,63	5.119	4,18	14,05	4,14	⬆️
⬇️ Solaria	11,90	-1,49	-13,39	-36,06	12.066	0,00	16,02	14,98	⬇️
⬆️ Telefónica	4,09	1,34	12,40	15,70	342.298	7,36	12,70	4,24	⬇️
⬇️ Unicaja	1,25	-1,49	33,26	40,90	6.270	8,29	6,09	1,41	⬇️

Ibex 35

11.032,30 ⬇️ -128,20 -1,15% 9,21%  
CIERRE VAR. PTS. VAR. VAR. 2024



Otros índices

\* Datos a media sesión

	CIERRE	CAMBIO DIARIO %	CAMBIO 2024 %
Madrid	1.088,92	-1,07	9,22
París Cac 40	7.628,57	-0,56	1,13
Fráncfort Dax 40	18.163,52	-0,50	8,43
EuroStoxx 50	4.907,30	-0,82	8,53
Stoxx 50	4.513,32	-0,69	10,26
Londres Ftse 100	8.237,72	-0,42	6,52
Nueva York Dow Jones	39.126,90	-0,02	3,81
Nasdaq 100	19.770,21	0,09	17,50
Standard and Poor's 500	5.475,25	0,04	14,79

Mercado continuo

Los más negociados del día

	VOLUMEN DE LA SESIÓN	VOLUMEN MEDIO SEIS MESES
Telefónica	342.297.500	69.343.780
Banco Santander	309.295.700	141.481.700
BBVA	271.638.400	130.826.100
Iberdrola	235.416.600	132.294.200
Bankinter	178.261.400	26.196.750
Inditex	175.526.100	93.128.400

Los mejores

	VAR. %
Lingotes	5,94
Monteбалito	5,26
FCC	4,15
Miquel y Costas	3,46
Bodegas Riojanas	3,05
Nicolas Correa	2,72

Los peores

	VAR. %
Berkeley	-4,99
Rovi	-4,47
Bankinter	-3,16
Inm. Colonial	-3,15
CaixaBank	-3,12
Soltec	-3,09

Los mejores de 2024

	CAMBIO 2024 %	MÁXIMO 12 MESES	MÍNIMO 12 MESES	VALOR EN BOLSA€†	VOLUMEN SESIÓN*	PER 2024†	PER 2025‡	PAY OUT* ‡	DEUDA/ EBITDA§
1 Grupo Ezentis	110,29	0,25	0,09	87	181	-	-	0,00	-
2 Pescanova	84,88	0,57	0,20	11	9	-	-	-	-
3 Banco Sabadell	58,76	1,97	0,97	9.613	40.982	6,54	6,69	19,70	-
4 Vocento	51,27	1,05	0,51	103	0	15,13	11,89	85,12	-
5 Indra	48,29	22,04	11,08	3.667	15.930	13,50	12,71	21,46	3,17

Eco10

CONVULSION STOXX CUSTOMIZED*	163,88 CIERRE	⬇️ -1,29 VAR. PTS.	-0,78% VAR.	10,69% VAR. 2024
------------------------------------	------------------	-----------------------	----------------	---------------------

\*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.

Puntos



Eco30

CONVULSION FACTSET STOXX CUSTOMIZED*	2.647,19 CIERRE	⬇️ -16,55 VAR. PTS.	-0,62% VAR.	7,60% VAR. 2024
---	--------------------	------------------------	----------------	--------------------

\*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.

Puntos



Notas: (1) En millones de euros. (2) En miles de euros. (3) Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. (4) Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. (5) Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. ⬆️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. ⬇️ La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. ⬇️ La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Mercado continuo

	PRECIO	CAMBIO DIARIO (%)	CAMBIO 12 MESES (%)	CAMBIO 2024 (%)	VOLUMEN DE NEGOCIO AYER*	RENT.÷DIV 2024 (%)	PER 2024†	PRECIO OBJETIVO	CONSEJO
⬆️ Adolfo Domínguez	5,36	1,52	-2,55	7,20	7	-	14,49	-	⬆️
⬇️ Aedas Homes	21,60	-0,46	36,25	18,55	772	9,30	9,42	23,42	⬆️
⬆️ Airbus	148,54	0,62	15,11	6,49	84	1,67	22,91	180,72	⬆️
⬇️ Airtificial	0,13	-0,76	51,03	1,86	92	-	-	-	-
⬇️ Alantra Partners	9,10	-0,22	-11,22	7,82	7	-	-	-	-
⬇️ Almirall	9,62	-2,19	19,65	14,18	1.934	1,52	40,08	11,45	⬆️
⬆️ Amper	0,10	1,17	7,23	24,40	790	-	20,80	0,15	⬆️
➡️ Amrest	5,90	0,00	10,69	-4,38	0	-	20,34	6,70	⬆️
⬆️ Applus+	12,82	0,31	40,42	28,20	948	1,12	12,57	11,92	⬇️
⬆️ Árima	8,40	0,48	-11,58	32,28	174	-	-	9,78	⬆️
⬇️ Atresmedia	4,55	-1,41	30,53	26,46	1.306	9,88	8,19	5,10	⬇️
⬇️ Audax Renovables	1,89	-1,05	45,38	45,38	697	0,00	16,02	2,14	⬆️
⬆️ Azkoyen	6,52	0,31	-2,40	2,52	20	5,52	9,31	9,60	⬆️
⬇️ Berkeley	0,22	-4,99	-35,49	25,29	446	-	-	-	-
⬆️ Bodegas Riojanas	4,06	3,05	-5,14	-12,12	6	-	-	-	-
⬇️ CIE Automotive	26,55	-0,75	-3,52	3,23	1.061	3,52	9,27	33,62	⬆️
➡️ Clínica Baviera	27,90	0,00	53,72	21,30	49	3,01	310,00	34,00	⬆️
⬆️ Coca-Cola European P.	70,00	2,64	18,24	15,89	126	2,83	17,67	-	-
⬇️ CAF	35,50	-0,28	14,89	8,90	1.724	3,49	10,37	45,28	⬆️
⬇️ Corp. Financ. Alba	51,30	-1,35	7,43	6,88	3.310	1,95	13,66	83,50	⬆️
⬇️ Deoleo	0,23	-0,85	-8,45	2,19	521	-	-	-	-
➡️ Desa	13,20	0,00	-13,73	10,00	-	6,36	8,30	-	-
⬇️ Dia	0,01	-1,63	-14,18	2,54	289	-	-	0,02	⬆️
⬆️ DF	0,56	1,09	-20,91	-14,72	9	-	-	-	-
⬆️ Ebro Foods	15,76	1,16	-4,02	1,55	1.786	4,37	12,92	20,22	⬆️
➡️ Ecoener	3,70	0,00	-22,43	-12,74	39	-	16,67	5,44	⬆️
⬇️ eDreams Odigeo	6,74	-2,18	0,00	-12,13	572	-	13,51	10,27	⬆️
⬇️ Elecnor	20,35	-0,73	57,14	4,09	926	25,50	7,80	26,50	⬆️
⬆️ Ence	3,40	0,83	15,08	20,20	1.848	3,91	14,67	4,17	⬆️
⬆️ Ercros	3,55	0,14	11,83	34,28	200	1,27	20,26	4,55	⬆️
⬇️ Faes Farma	3,65	-0,82	13,53	15,51	1.179	3,56	12,59	3,50	⬇️
⬆️ FCC	14,56	4,15	59,13	0,00	4.387	3,50	12,83	15,57	⬆️
➡️ GAM	1,43	0,00	-	-	-	-	13,88	-	-
⬇️ Gestamp	2,84	-2,07	-33,33	-19,18	1.247	5,57	5,46	4,16	⬆️
⬇️ Global Dominion	3,21	-1,53	-18,84	-4,46	939	2,87	11,34	6,38	⬆️
⬇️ Grenergy	32,55	-1,96	13,89	-4,94	1.910	0,00	18,12	40,21	⬆️
⬆️ Grupo Catalana Occ.	39,15	0,26	38,10	26,70	1.224	3,19	8,02	49,13	⬆️
⬇️ Grupo Ezentis	0,19	-2,08	110,29	110,29	181	-	-	-	-
⬇️ Iberpapel	19,45	-0,51	24,28	10,81	10	29,41	10,60	27,00	⬆️
➡️ Inm. Sur	8,35	0,00	12,53	19,29	-	3,83	12,23	10,70	⬆️
➡️ Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
⬇️ Lab. Reig Jofre	2,86	-2,72	10,00	27,11	199	0,87	17,33	-	-
⬇️ Lar España	6,90	-0,86	26,55	12,97	791	9,99	9,94	8,49	⬆️
⬇️ Línea Directa	1,16	-0,51	43,21	36,31	2.171	2,84	27,62	1,03	⬇️
⬆️ Lingotes	8,20	5,94	1,74	33,99	116	3,78	24,85	-	-
⬇️ Metrovacesa	8,14	-0,97	20,13	4,52	33	10,84	38,40	8,28	⬇️
⬇️ Minor Hotels	4,22	-2,77	-5,81	0,60	2.521	3,20	12,62	4,28	⬇️
⬆️ Miquel y Costas	13,45	3,46	16,15	14,18	166	-	-	-	-
⬆️ Monteбалito	1,40	5,26	4,48	-4,11	2	-	-	-	-
⬇️ Naturhouse	1,61	-1,53	-9,04	-0,62	6	8,70	9,47	-	-
⬇️ Neinor Homes	12,10	-0,33	48,02	20,24	1.367	22,09	13,33	13,02	⬆️
⬆️ Nicolás Correa	6,80	2,72	19,30	4,62	4	2,65	7,75	11,85	⬆️
⬇️ Nueva Exp. Textil	0,31	-1,27	-48,68	-18,42	10	-	-	-	-
➡️ Nyesa	0,00	0,00	-38,89	-8,33	13	-	-	-	-



## VI FORO CORELL elEconomista.es



De izq. a dcha.: Víctor de Elena (eE); Ramón Valdivia (ASTIC); Alberto Dorrego (Eversheds); Pedro González-Gaggero (EY); Ángel de la Fuente (Fedea). D. G.

# Los transportistas critican el “afán recaudatorio” por el pago del CO2

El sector reivindica su esfuerzo inversor por optimizar el consumo energético

Aleix Mercader MADRID.

La discusión sobre el sostenimiento económico de las carreteras ha vuelto a primera línea en el marco de la transición hacia una nueva movilidad alejada de los combustibles fósiles. Pero los ponentes de la segunda mesa de debate del VI Foro Corell: *Transición energética y realidad industrial*, organizado por elEconomista.es y la Fundación Corell, no se pusieron ayer de acuerdo sobre el modelo más adecuado para gravar el transporte y garantizar la conservación y mejora de las vías interurbanas.

Ramón Valdivia, vicepresidente ejecutivo de ASTIC, abrió el coloquio posicionándose en contra del modelo de pago por uso y poniendo en valor que “nuestro modo de vida no es sostenible sin el transporte por carretera”. “Tenemos un tesoro en la industria, pero la red viaria es uno de nuestros activos principales y tenemos que apuntar a que sea la sociedad en su conjunto la que mantenga estas infraestructuras”, añadió. Valdivia recordó que en 2027 entra en vigor el nuevo sistema de derechos de emisión (ETS). “Vemos un afán recaudatorio desmesurado con la excusa del CO2”, aseveró, a la vez que recordó que “en los últimos veinte años hemos reducido el consumo

energético por cada tonelada de kilómetro producida más de un 20% a base de inversiones en nuevos vehículos y en tecnologías para mejorar las rutas”.

“El mundo es muy grande y no tenemos que olvidar que existen Brasil, Sudáfrica, Indonesia y muchos países que no siguen esta senda. Si solo se piensa en recaudar y poner más tasas, a lo mejor lo que hacemos es acabar pagándolo y encareciendo el transporte que es la

**Los expertos piden más colaboración público-privada y llaman a regular la última milla**

sangre de la economía”, apostilló.

Por su parte, Alberto Dorrego, socio en el Departamento de Derecho Público de Eversheds Sutherland, sostuvo que el gran desembolso para adaptarse a nuevas realidades como el coche eléctrico “es imposible abordarlo si no afrontamos el debate del pago por uso”. “Estamos perdiendo una oportunidad importante en la transposición de la directiva. En la ley de movilidad sostenible hubo un primer plan-

teamiento más abierto que se eliminó. La hemos perdido lamentablemente con ocasión de la expiración de las grandes concesiones de infraestructuras que existen en el arco mediterráneo”, lamentó. A su vez, reconoció que el transporte debe tener algún retorno a cambio de su aportación.

Sin abandonar el marco europeo, Pedro González-Gaggero, abogado de impuestos especiales y medioambientales y socio de EY, puso sobre la mesa la hoja de ruta de la Unión entorno al llamado *Green New Deal*. “Supone una aceleración del ritmo de descarbonización y ha obligado a cambiar la normativa de clima, la de energía, la de biodiversidad y también la de movilidad con nuevos compromisos de reducción de emisiones para camiones y autobuses. Los objetivos están ahí y son muy ambiciosos. No parece que podamos prever un cambio de políticas por parte de la Unión Europea”, concluyó.

De su lado, Ángel de la Fuente, director ejecutivo de Fedea, se posicionó en contra del uso de impuestos generales no finalistas para sufragar el mantenimiento y las inversiones en la red de carreteras. “El tipo de servicios del que hablamos son de carácter privado y parece lógico que los paguen los usuarios”, sostuvo. También apuntó que

el impuesto sobre los combustibles “quizá no sea la forma más efectiva” de aplicar una especie de pago por uso, y consideró que si entran en vigor nuevos tipos ambientales debería revisarse la fiscalidad del transporte en su conjunto.

## Nuevo modelo concesional

En el debate también se coló la falta de planificación de las Administraciones, que sumada a la parálisis de la colaboración público-privada y un modelo concesional poco atractivo para los operadores privados ha dado pie a inversiones discutibles en infraestructuras. “Antes de gastar muchos miles de millones en ciertas cosas habría que pensar si es necesario. Haría falta un esfuerzo público más importante en la corta distancia. Debería ser la prioridad antes que hacer más AVE”, argumentó De la Fuente.

El reparto de última milla se puso como ejemplo de la ausencia de estrategia del legislador. “Ahora hemos convertido cada puerta en un punto de entrega”, dijo Valdivia, quien detalló que “dentro de la M-30 tenemos más punto de entrega horeca que toda Escandinavia”. Gaggero terció: “La electrificación del reparto de última milla es más sencilla. Hay un frenesí de compras online, pero al consumidor es difícil sacarlo de sus hábitos”.



“La red viaria es uno de nuestros principales activos”

**Ramón Valdivia**  
Vicepresidente ejecutivo de ASTIC



“La UE nos lleva al modelo de pago por utilización efectiva”

**Alberto Dorrego**  
Socio en el Departamento de Derecho Público de Eversheds Sutherland



“La electrificación del reparto de última milla es más sencilla”

**Pedro González-Gaggero**  
Abogado de impuestos especiales y medioambientales y socio de EY



“Haría falta un esfuerzo en la corta distancia antes que hacer más AVE”

**Ángel de la Fuente**  
Director ejecutivo de Fedea



## Empresas & Finanzas

**Philippe Krief** CEO de Alpine

# “Nuestro plan es ser 100% eléctricos, pero estamos listos por si hay que cambiar”

**Carles Huguet** BARCELONA.

A las puertas de la celebración del Gran Premio de Fórmula 1 de Barcelona, Alpine aterriza en la capital catalana con el primer Alpine Atelier del mundo, un espacio en el que, además de vender coches, se pueda dar a conocer la renovada enseña francesa. En el acto, que sirve para presentar el nuevo Alpine A290, el consejero delegado de la compañía, Philippe Krief, se sienta con *elEconomista.es* para explicar la estrategia de la compañía.

### ¿Cuál es la diferencia entre un Atelier y un concesionario normal?

Esto no es solo un lugar para vender coches. Es un espacio para que sientas la experiencia de la marca y en la que además puedas sentir la experiencia de personalizar tu propio coche. Pero especialmente para lo primero. Para nosotros lo más difícil en este proyecto ha sido crear una marca en muy poco tiempo. Es una marca muy fuerte en Francia, sí, pero no tanto en Europa y Estados Unidos. Por eso creamos estos espacios, para ser globales.

### ¿Por qué en Barcelona?

Creemos que Barcelona representa a la perfección el ADN de Alpine. Este año abriremos también en París y Londres, pero algo muy importante para nosotros es crear la marca, demostrar que somos una marca moderna y abrimos a nuevos mercados. Por ello Barcelona era una decisión muy obvia para nosotros. Sintetiza estos valores.

### ¿Qué expectativas tienen para el mercado español? No parece que sea el más dinámico en el negocio del coche eléctrico...

Bueno, nosotros tenemos un enfoque ligeramente diferente. Tratamos de vender placer, una experiencia de conducción. No tenemos la ambición de vender cientos de miles de coches. Más allá de las políticas que haya, nosotros queremos ser innovadores para la industria de las cero emisiones.

### Aquí en España es inevitable comparar la relación que se da entre Alpine y Renault con el inicio de Seat y Cupra, con dos estéticas diferentes y con el sello de Luca de Meo en los dos casos...

Creo que en nuestro caso va un poco más allá. Nosotros tenemos una herencia y un legado muy fuertes, estamos además desarrollando nuestra plataforma específica 100% Al-



KIKE RINCÓN

pine. Creo que somos más que solo un satélite. Nosotros queremos ser una marca con nuestros propios activos, evidentemente utilizando los recursos del grupo, pero con una imagen y productos diferenciados.

### Entrando en el aspecto financiero, ¿qué perspectivas tienen para este año?

No te puedo desvelar mucho. Sí puedo decir que con el lanzamiento del nuevo A290 esperamos entre 7.000 y 8.000 entregas frente a los 4.200 coches servidos del año pasado.

### ¿Y a medio plazo?

Estamos en un momento de consolidación de nuestra división de carreras. Y como sabes la Fórmula 1 no es un negocio que dé beneficios. A pesar de ello, y sumando las grandes inversiones que prevemos para nuestros coches, como la nueva plataforma, aspiramos a alcanzar el *break even* en 2026. A partir de aquí, el reto es empezar a generar *cash flows* positivos para 2027 y 2028.

### Hablando de Fórmula 1, ¿hay tecnología que desarrollen para el mundo de la competición que luego les sirva para los vehículos que comercializan?

Realmente son dos mundos muy diferentes, pero sí que hay aspectos como la aerodinámica en los que nos ayuda. No por las soluciones, pero sí por la metodología. Y la aerodinámica es especialmente importante en los coches eléctricos: cuanta más aerodinámica tengas, más autonomía lograrás sin tener que añadir una mayor batería. Por eso la optimización es clave y el trabajo hecho en la Fórmula 1 nos ayudará.

### Tienen un plan de expansión muy ambicioso, con siete lanzamientos hasta 2030 y 8.000 millones de ingresos previstos. ¿Ven posible avanzar ese objetivo?

No estoy seguro de que vaya a ser posible avanzarlo. Dependerá mucho de los coches que vayamos a lanzar y ya es suficientemente ambicioso pensar en tener un vehícu-

lo nuevo cada año. Dependerá mucho de si logramos tener alguno de los modelos que se convierta en un superventas.

### ¿Y ralentizarlo o hacer cambios? Parece que hay dudas en muchos mercados, el español el primero, sobre la velocidad de implementación del coche eléctrico.

Estamos atento a ello. Podría suceder, aunque no estamos pensando en ello, pero nuestra plataforma está preparada para producir vehículos de combustión interna. El plan es ser puramente eléctricos, pero estamos preparados, técnicamente hablando, para adaptar nuestras motorizaciones en caso de que sea necesario. Tenemos flexibilidad, eso sí, en los *timings* para decidir.

### Para 2027 entrarán en Estados Unidos, ¿tienen algún otro mercado en el foco?

Estados Unidos ya es un gran mercado. Estamos mirando también en Asia, donde ya tenemos cierta presencia, pero la prioridad por ahora

**Ventas:** “En 2024 estaremos entre 7.000 y 8.000 unidades por las 4.200 entregadas el pasado año 2023”

**Nuevos mercados:** “Entraremos en EEUU en 2027, que ya es un gran mercado, y también nos interesa Asia”

**Aranceles:** “Ayudará a la industria, pero hay que pensar que se han puesto porque China es más competitiva”

es Estados Unidos. Estamos viendo todavía cómo lo haremos desde el aspecto de la distribución, si por nosotros mismos o a través de distribuidores, y en, como te decía al principio, crear una imagen de marca. Tenemos tres años, pero es algo que decidiremos a final de año.

### ¿Y dónde fabricarían?

Estamos viendo las instalaciones del grupo, pero no hay un plan a día de hoy de abrir una nueva fábrica en Estados Unidos.

### Debo preguntarle también por la opinión de Alpine sobre los nuevos aranceles sobre los vehículos eléctricos chinos.

Aquí hay dos puntos a analizar. El primero es que sí, es seguro que ayudará a los fabricantes de coches eléctricos europeos, pero hay que tener en cuenta que se han impuesto porque los fabricantes chinos son más competitivos que nosotros. Necesitamos ser más competitivos, aprender a como serlo.

### ¿Y eso cómo se logra?

Sobre todo, siendo más rápidos. Tenemos que aprender a desarrollar nuestros coches más rápido, porque si lo haces el precio se reduce. Luego también hace falta una estrategia global de componentes y para la cadena de suministro. Tenemos que mejorar.



“INTEGRACIÓN DE CRITERIOS ESG EN LA EMPRESA” CURSO EJECUTIVO elEconomista.es - 

Noelia García MADRID.

Las empresas están cada vez más centradas en las siglas ISR, que significan inversión sostenible y responsable. Esta estrategia de inversión incorpora criterios ambientales, sociales y de buen gobierno (ASG o ESG) en el proceso de selección de inversiones. Inicialmente, las agencias de *rating* especializadas en sostenibilidad eran las principales interesadas en estos conceptos, pero ahora los inversores institucionales también están prestando atención a estos criterios, especialmente en áreas como el gobierno corporativo, el cambio climático y cuestiones sociales. Grandes gestoras de activos como Vanguard, State Street y BlackRock están formando equipos especializados y desarrollando sus propias metodologías para evaluar la sostenibilidad de las inversiones.

El curso en *Integración de Criterios ESG en la Empresa* es uno de los ocho cursos ejecutivos que elEconomista.es junto con la Universidad Europea han puesto en marcha online para la actualización profesional. Este curso se centra en la integración y aplicación de los principios ESG en la sostenibilidad y la creación de valor a largo plazo para las empresas. Su objetivo principal es desarrollar habilidades para evaluar los riesgos y oportunidades relacionados con ESG que puedan influir en una empresa.

El informe de Responsabilidad Corporativa de Gartner proyecta que para el 2025, el 50% de las empresas globales incorporarán prácticas de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) en sus operaciones comerciales principales. Además, según Forrester, el 73% de los consumidores B2B consideran importante que las empresas demuestren responsabilidad social y ambiental.

Esto indica una creciente tendencia en la que las empresas están tomando en cuenta su impacto en la sociedad y el medio ambiente. Para ello, están adoptando prácticas éticas en el corazón de sus operaciones empresariales. Este cambio se refleja en la evolución de la RSC hacia un enfoque más amplio conocido como ESG, que destaca la importancia de considerar no solo el impacto financiero, sino también los aspectos ambientales, sociales y de gobernanza al tomar decisiones empresariales. Más allá de la ética y el impacto social, los criterios ESG también tienen un impacto significativo en la rentabilidad y el éxito a largo plazo de las empresas.

■ **Reducción de riesgos:** La implementación de prácticas ESG permite a las empresas identificar y gestionar de manera proactiva los riesgos relacionados con el medio ambiente, la sociedad y la gobernanza, lo que ayuda a prevenir problemas, reducir impactos negativos y proteger su reputación.

# Para qué sirven los criterios ESG empresariales

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo son importantes a la hora de invertir en una compañía



ISTOCK

posibilidades de atraer y retener talento de alta calidad, ya que los empleados valoran trabajar en organizaciones responsables y éticas, lo que puede generar una mayor productividad, satisfacción laboral y compromiso.

■ **Fortalecimiento de la reputación de marca:** Adoptar prácticas sostenibles y transparentes fortalece la reputación de una marca. Los consumidores y clientes están cada vez más interesados en apoyar empresas responsables y éticas, lo que puede llevar a una mayor lealtad y preferencia de compra.

■ **Acceso a capital:** Cada vez más inversores están incorporando los criterios ESG en sus decisiones de inversión. Las empresas que demuestran un buen desempeño en estas áreas pueden acceder a una mayor variedad de fuentes de financiamiento, incluyendo inversores sostenibles, bonos verdes y préstamos con condiciones preferenciales.

Al adherirse a los criterios ESG, las empresas no solo se benefician a sí mismas, sino que también desempeñan un papel activo en la construcción de un futuro sostenible. La evidencia demuestra que el crecimiento sostenible y la protección del medio ambiente son compatibles. Las empresas que adoptan prácticas sostenibles no solo están mejorando su desempeño financiero, sino que también están contribuyendo a un futuro más verde y próspero para todos.

Sin embargo, algunos expertos han expresado su preocupación sobre la carga adicional que los crite-

El crecimiento sostenible y la protección del medio ambiente son compatibles

## Ocho cursos 'online' prácticos, atractivos y de corta duración

El proyecto de 'elEconomista.es' y la Universidad Europea consta de ocho cursos prácticos de corta duración. Son asíncronos, es decir, disponibles de forma permanente para seguirlos a la medida de cada interesado. Su objetivo es aportar de forma sencilla conocimientos y

ficamente y para que sean impartidos a través de su campus virtual. Los cursos disponibles son Iniciación a las finanzas; Gestión de proyectos y Estrategia de gestión de personas; Digitalización, contexto tecnológico y oportunidades de negocio; Técnicas para crear tu propia marca personal; Criterios ESG en la Empresa; Estrategias de Crecimiento Empresarial; y La Inteligencia Artificial en el Entorno Empresarial.



■ **Mejora del desempeño financiero:** Integrar los criterios ESG en la estrategia empresarial puede conducir a un mejor desempeño financiero a largo plazo. Las empresas que adoptan prácticas sostenibles y responsables tienden a aumentar la eficiencia, reducir costes operativos, atraer inversores y acceder a nuevas oportunidades de mercado.

■ **Cumplimiento legal y regulatorio:** Adherirse a los criterios ESG ayuda a las empresas a cumplir con las leyes y regulaciones ambientales, laborales y de gobernanza, evitando sanciones, multas, litigios y daños a la reputación.

■ **Atracción y retención de talento:** Las empresas que se comprometen con los criterios ESG tienen más

rios ESG pueden suponer para los departamentos de *compliance*, especialmente en un contexto de recortes presupuestarios y escasez de personal. Se argumenta que estos principios podrían desviar recursos y atención de cuestiones críticas como la privacidad de datos y la ciberseguridad.

A pesar de estas inquietudes, es importante recordar que los equipos de *compliance* ya están equipados para manejar muchos aspectos de las cuestiones ESG, particularmente en lo que respecta al pilar de gobernanza, que abarca elementos como auditorías internas, asuntos legales y recursos humanos.

Mejorar la RSC mediante estrategias ESG fortalece la reputación de las marcas y su relación con todos los grupos de interés



**Empresas & Finanzas**

# LA MARCHA DE GRIFFITHS DEJA AL COCHE ELÉCTRICO EN PUNTO MUERTO

El también presidente de Seat se ha cansado de pedir al Ejecutivo mejoras en la electromovilidad

**A. Tejero** MADRID.

Wayne Griffiths tenía clara la decisión que iba a tomar el pasado jueves 13 de marzo y así lo trasladó a la Junta Directiva y a la Asamblea General de Anfac, la patronal de los fabricantes de automóviles y camiones, poco antes del mediodía. Su decisión no la conocía ninguno de los miembros de la Junta Directiva ni de la Asamblea, y tan solo la barruntaban los más cercanos al presidente nacido en Dukinfield (Reino Unido) en 1966. El presidente de Seat y Cupra comunicó que daba un paso al lado al frente de la patronal. ¿La razón? El hartazgo más absoluto por parte de un Ejecutivo que se comprometió el pasado mes de febrero con el sector a acometer una serie de reformas a la hora de implementar una serie de reformas, con el único fin de no dejar a España a la cola del Viejo Continente en materia de electromovilidad —puesto que ocupa en la actualidad junto a Italia—. Un compromiso que nunca llegó a materializarse en hechos concretos. Y no será por los numerosos toques de atención dados por el propio Griffiths desde entonces.

Uno de los más recordados se produjo durante el pasado mes de marzo en la rueda de prensa de resultados de Seat correspondiente al año 2023. La automovilística catalana, perteneciente al Grupo Volkswagen desde principios de 1986, presentó las que fueron —hasta la fecha— las mejores magnitudes financieras de su historia. Entonces, Griffiths aprovechó el momento para dar un toque de atención al Gobierno de Pedro Sánchez: “nos estamos jugando nuestro futuro invirtiendo más de 10.000 millones de euros —inversión que acometerá en nuestro país el

Grupo Volkswagen— y menos del 5% de las ventas son de eléctricos. Estamos preparados, pero el mercado no lo está y este es el problema”. Ni por esas. El Ejecutivo no ha implementado ninguna de las medidas con las que se comprometió con el sector. Entonces, a finales de febrero, el propio Pedro Sánchez anunció una revisión del Plan Moves con el sector, al tiempo que afirmó que “vamos a redoblar en las próximas semanas nuestros esfuerzos, tanto en materia de apoyo a los planes de ayuda como al impulso de la infraestructura de recarga”.

En su intervención, Pedro Sánchez remarcó que “el primer deber

**Ni la Junta Directiva ni la Asamblea de Anfac esperaban el anuncio de dimisión por parte de Griffiths**

es el reconocimiento de la movilidad como un derecho social. Al igual que el compromiso con la descarbonización y la digitalización. Tres ejes fundamentales para situar a España como un referente. Hay que reconocer el gran esfuerzo del sector a esta nueva transformación. Desde el Gobierno vamos a estar a su lado para convertir a España en el gran hub de la electromovilidad”.

## **Apoyo unánime del sector**

Pese a que Wayne Griffiths se mantendrá al frente de la patronal hasta que la Junta Directiva y la Asamblea General de Anfac designen a su predecesor, el máximo directivo de Seat y Cupra ha recibido el apo-



Wayne Griffiths, presidente de Seat y Cupra. KIKE RINCÓN

yo de las principales patronales sectoriales. Desde Sernauto, asociación que engloba al sector de los proveedores de automoción, destacaron que “siempre hemos incidido en la

importancia de poner en marcha una estrategia-país que apoye nuestra industria, que tanto aporta para España, y que nos permita revitalizar el mercado y seguir atrayendo

proyectos industriales de futuro”.

Desde la patronal de concesionarios oficiales (Faconauto) consideraron que “la salida de Griffiths es una pérdida significativa, ya que, durante su mandato, ha trabajado incansablemente para impulsar el desarrollo y la modernización de la automoción nacional, sobre todo de la electrificación, en un momento en el que se dirime la participación de España en su desarrollo, tanto en la industria como en la distribución”. Diez días después del anuncio de dimisión por parte de Griffiths, nada ha cambiado por parte del Ejecutivo.

Pero el apoyo también ha llegado por parte de los sindicatos. Pe-

**Los proveedores de automoción y los concesionarios oficiales apoyaron la decisión del directivo**

pe Álvarez, secretario general de UGT, apuntó el pasado jueves reconoció que Griffiths había puesto sobre la mesa “verdades como puños”. “La electrificación del parque automovilístico de nuestro país requiere no solo leyes, no solo discurso, sino que en la práctica tengamos los instrumentos para que la electrificación se pueda producir”, apostilló Álvarez. En la misma línea se expresó Unai Sordo, secretario general de CCOO, quien explicó que “no se trata solo de ensamblar coches, que es lo que hacemos. Se trata de que la cadena de valor en la producción del coche que esté por venir, el eléctrico o el que sea, se pueda instalar en nuestro país”.

## Las ventas de electrificados en España son testimoniales

El principal argumento utilizado por Griffiths a la hora de dar un paso al lado ha sido la escasa cuota de mercado que tienen los modelos electrificados (eléctricos e híbridos enchufables) en las ventas. Entre enero y mayo, la cuota de venta de turismos electrificados se situaba en el 10,4%. Del total, 19.610 modelos han sido eléctricos, un 6,4% más que hace un año, lo que le permite alcanzar una cuota de mercado del 4,5%. En el caso de los turismos híbridos enchufables, se han matri-



Vehículo eléctrico durante un proceso de recarga. ISTOCK

culado 25.543 unidades, un 1,3% más frente al mismo periodo del año anterior y una cuota de mercado del 5,9%. Estas cifras sitúan a España a la cola en la penetración de este tipo de vehículos en las matriculaciones. Así las cosas, el mercado de este tipo de vehículos se ha estancado y su cuota de mercado debería situarse en el 25%. De hecho, ya no solo es que se haya estancado, sino que retrocede. Solo en mayo las ventas de turismos completamente eléctricos descendie-

ron un 0,3%, con 4.393 unidades comercializadas, mientras que las entregas de turismos híbridos enchufables registraron en mayo una caída del 20,3%, hasta las 4.787 ventas. Por poner un ejemplo, la cuota de mercado de vehículos electrificados en Portugal se situaba al cierre del primer trimestre del año en el 28,5%, mientras que en Francia era del 26,6% y la media de la Unión Europea alcanzaba el 19,4%. Guarrismos que sitúan a España, junto a Italia, a la cola de Europa.



## Lento desarrollo en los puntos de recarga de alta potencia

El caso de la escasa penetración del coche eléctrico en España tiene una relación directa con la falta de puntos de recarga de alta potencia. Al cierre de marzo —últimos datos disponibles—, España contaba con un total de 32.422 puntos de acceso público operativos. Cabe destacar que otros 8.645 postes no lo estaban por encontrarse en mal estado, averiados o que aún no se han podido conectar a la red. Pero los puntos públicos de alta potencia, aquellos con una potencia igual o superior a 150 kW, tan solo representa el 6,5% del

total, con 2.103 postes instalados y operativos. Esto supone un problema a la hora de que los clientes terminen de decantarse por la movilidad eléctrica. De hecho, lo que está sucediendo es que los clientes prefieren los modelos híbridos, dado que su funcionamiento es similar al de los modelos de combustión. Pero hay otro problema añadido. Tan solo el 25% de la infraestructura de recarga de acceso público instalada en España corresponde a carga con potencia superior a los 22 kW. Un porcentaje que



Puntos de recarga. ISTOCK

este año se debería situar en el 51% con el fin de cumplir con los objetivos. Así las cosas, el 75% de los puntos de recarga de acceso público con los que cuenta España son de baja potencia. Esto complica que la experiencia de usuario del vehículo eléctrico sea satisfactoria, dado que estas potencias implican tiempos de recarga mínimos de tres horas. Asimismo, es necesario la instalación de puntos de recarga destinados a los vehículos industriales, los cuales demandan más potencia y, sobre todo, espacio.

## Peligran las multimillonarias inversiones en el coche eléctrico

Pero la salida de Griffiths pone en riesgo otro problema añadido para España. Si no se venden vehículos eléctricos en España, ¿por qué se van a llegar a producir aquí? El Grupo Volkswagen, consorcio del que forma parte Wayne Griffiths, se ha comprometido a invertir en España más de 10.000 millones de euros en la instalación de la gigafactoría de Sagunto, la transformación de la factoría de Seat en Martorell y en la planta navarra Volkswagen en Landaben. El riesgo de perder la inver-



Lugar donde se instalará la gigafactoría del Grupo Volkswagen en Sagunto. EFE

sión no es tal, dado que la gigafactoría sigue su curso y Martorell se transformará a partir de septiembre. No obstante, sí puede llegar a ser un lastre a la hora de atraer nuevas inversiones. Sin ir más lejos, el grupo Stellantis quiere levantar una gigafactoría de baterías en Figueuelas (Zaragoza). No obstante, el consorcio francoitaloamericano demanda desde un primer momento un mayor compromiso por parte del Ejecutivo español. Sin ir más lejos, el mandamás de Stellantis, Carlos

Tavares, reconoció, sin detallar en qué país, que las inversiones corrían riesgo en caso de que no hubiese demanda de este tipo de vehículos. Pese a que estos dos consorcios parecen seguir adelante con sus planes, la falta de demanda de eléctricos y la inacción del Gobierno puede lastrear futuras inversiones de otros grupos. Más teniendo en cuenta que es ahora cuando los grupos deciden las inversiones a la hora de fabricar la segunda oleada de vehículos completamente eléctricos.

## Los planes Moves, ineficaces desde el primer minuto

El único incentivo que existe a la hora de adquirir un vehículo electrificado es el plan Moves. Su funcionamiento ha sido un caos desde el principio. Para empezar, porque el cobro de la ayuda no se realiza en el momento de la compra, sino que hay que solicitarla y se ha de esperar a recibirla entre un año y medio y dos años. Cabe recordar que cuando se aprobó este programa de incentivos, en abril de 2021, las cajas de los concesionarios estaban vacías como consecuencia

del periodo de pandemia que estuvieron sin actividad, una situación que se alargó durante un trimestre. Así las cosas, el tedioso proceso que se ha de llevar a cabo a la hora de solicitar el incentivo y cobrarlo genera un rechazo por parte del usuario a la hora de decantarse por esta tecnología. Por este motivo, pese a que las matriculaciones de eléctricos crezcan en lo que va de año, estas se han estancado. Asimismo, las matriculaciones de vehículos híbridos crecen a doble dígito. Es



Aspecto de un concesionario. GETTY

decir, el propósito con el que se había hecho el plan Moves no ha dado sus frutos. El Ejecutivo se comprometió con el sector a llevar a cabo una reforma de estos incentivos, pero cuatro meses después no se ha vuelto a saber nada. Además, dicho programa vence el 31 de julio. En el programa Moves Mitma, dedicado a la compra de vehículos industriales de bajas emisiones, el plan venció el 30 de abril y no se ha prorrogado debido a la falta de Presupuestos Generales del Estado.

## Los aranceles dificultarán la descarbonización del sector

Los impuestos adicionales provisionales que ha impuesto Bruselas a las importaciones de coches eléctricos procedentes de China pueden jugar una mala pasada al sector. Esta medida entrará en vigor el próximo 4 de julio y ahora se abre un proceso para que Bruselas y Pekín traten de llegar a un acuerdo. Lo cierto es que la Comisión Europea se ha subido al barco del proteccionismo, de la misma forma que hizo Estados Unidos y Turquía. Estos aranceles adicionales no intentan sino proteger la pro-



Fábrica china de BYD en Changzhou. EFE

ducción europea. Lo cierto es que el sector del automóvil europeo se ha mostrado contrario a la implantación de estas medidas. Sobre todo Alemania, dado que los tres grupos alemanes (Volkswagen, Mercedes-Benz y BMW) realizan en el gigante asiático un tercio de sus ventas. Lo que sí ha demandado la industria de la automoción a nivel europeo ha sido la implantación de una estrategia industrial sólida en materia de electromovilidad. Y por ello se entiende garantizar el acceso a materiales críti-

cos y energía a un precio asequible, así como un marco regulatorio coherente. Y es que el liderazgo de China en la cadena de valor del vehículo eléctrico es incontestable que abarca desde la minería hasta los puertos. Europa, de momento, no puede plantar batalla ni en el acceso a esta cadena de valor ni en ofrecer vehículos eléctricos a precios competitivos. Una situación, esta última, la cual se prevé que se logre la paridad entre los modelos de combustión y los eléctricos antes del fin de la década.



**Empresas & Finanzas**

# Bruselas da luz verde a Alemania para ayudas de 3.000 millones al hidrógeno

Berlín pretende desembolsar 20.000 millones hasta 2032 en infraestructura

**Pepe García** MADRID.

Alemania prepara la billetera para desarrollar su industria del hidrógeno. La Comisión Europea aprobó ayer un plan de ayudas por el que Berlín desembolsará 3.000 millones de euros para la construcción de una Red Central de Hidrógeno. La inversión contempla la reutilización de los gasoductos existentes para el transporte de hidrógeno, y la construcción de nuevos gasoductos de hidrógeno y estaciones de compresión. Según la nota remitida por Bruselas, el primer gran gasoducto estará operativo a partir de 2025, mientras que la finalización de toda la red se prevé para 2032.

La construcción y explotación de la red serán financiadas por los gestores de redes de transporte de hidrógeno, que serán seleccionados por la agencia federal alemana de redes, llamada Bundesnetzagentur. La ayuda adoptará la forma de una garantía estatal que permitirá a los gestores obtener préstamos más favorables para cubrir las pérdidas iniciales en la fase de puesta en marcha.



Una refinería de hidrógeno. ISTOCK

**El país es uno de los consumidores más importantes y necesitará entre 95 y 135 TWh a 2030**

El país es uno de los mayores consumidores europeos de hidrógeno, principalmente gris. En la Estrategia Nacional del Hidrógeno, el Gobierno Federal esperaba que se necesitasen entre 95-130 TWh de hidrógeno hasta 2030. No obstante, Alemania carece de unos precios competitivos para el desa-

rollo de hidrógeno renovable en comparación con otros socios europeos.

Según los cálculos de Bruegel, el coste del hidrógeno en países como Alemania es el doble que en España: de 5,8 euros por cada kilogramo de hidrógeno (euros/kg) en España a 11,62 euros/kg en Alemania. Una diferencia que se repite con otros países de Centroeuroa.

## Planes de desarrollo

El Gobierno alemán presentó el pasado noviembre las proyecciones de la que será la red principal de Alemania para el combustible de hidrógeno, que se extenderá a lo largo de 9.700 km y costará unos 20.000 millones de euros para 2032, según Thomas Goessmann, el presidente del operador del sistema de transmisión FNB Gas (la asociación de empresas suprarregionales de transporte de gas).

Los gasoductos existentes constituirán el 60% de la red, que conectará puertos, industria, instalaciones de almacenamiento y centrales eléctricas, explicó Goessmann, en una rueda de prensa en la que presentó los planes de la red.

## La Justicia admite la denuncia contra Naturgy por manipular precios

**elEconomista.es** MADRID.

La Audiencia Nacional admitió a trámite la querrela presentada por la Fiscalía contra Naturgy Generación por un presunto delito relativo al mercado y los consumidores por incrementar los precios de producción energética en su central térmica de ciclo combinado de Sabon 3 (A Coruña) desde marzo de 2019 a diciembre de 2020.

En un auto del magistrado se indica que esa querrela de la Fiscalía tiene su origen en una denuncia presentada por la Asociación de Consumidores Facua, que a su vez hacía referencia a una sanción de 6 millones de euros. El 20 de julio de 2023, impuso la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (CNMC) a la compañía por la realización de ofertas a precios excesivos al mercado de restricciones técnicas para la manipulación del precio de los servicios de ajuste.

El Ministerio Público, en una nota de prensa relativa a estos hechos, explicaba que las diligencias practicadas habían revelado -a su juicio- que la compañía "abusó de su posición dominante en el mercado eléctrico de ajustes técnicos".

**elEconomista.es**

Especial

## Mecenas del Deporte

### Juegos Olímpicos París 2024

Un especial que analiza la trascendencia de una cita deportiva como los Juegos Olímpicos desde la óptica de los patrocinadores y mecenas. Una cita con una audiencia global que ofrece una oportunidad única a nivel de visibilidad y valor de marca.

**Jueves, 27 de junio**

**gratis**, en tu quiosco, adquiriendo el periódico **elEconomista.es**



Más información en  
**[www.eleconomista.es/especiales/](http://www.eleconomista.es/especiales/)**





# Estonia bloquea la recaudación del IVA por Airbnb o Uber

Rechaza aumentar la carga administrativa para las pymes

Lidia Montes BRUSELAS

Un nuevo intento para sacar adelante la medida para que las plataformas digitales, como Uber, Airbnb o Booking, recauden el IVA se ha visto frustrado. Igual que el pasado mayo, Estonia volvió a blo-

quear ayer la normativa de fiscalidad de las plataformas digitales durante la reunión de ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea que tuvo lugar en Luxemburgo.

El país báltico rechaza implementar una medida para la que se requiere unanimidad de los Estados miembro. Considera, aumentará la carga burocrática para las pequeñas y medianas empresas y se opone a que se aplique el IVA a

las pequeñas compañías sin tener en cuenta la naturaleza del servicio que proporcionan.

“Este no es un impuesto para las plataformas digitales, es un impuesto para las pymes”, ha afirmado el ministro estonio de Finanzas, Mart Vorklaev. “No queremos cargar a las pymes estonias con tributos adicionales y distorsionar la competencia para ella”.

Lo que busca Estonia es que este régimen se aplique de forma vo-

luntaria de manera que los países que no quieran aplicarlo no tengan por qué hacerlo. Una idea a la que se abrió el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, durante el debate público. Tallín considera que la medida distorsionaría el principio de neutralidad del IVA, además haría cargar a los usuarios finales con los costes adicionales que las plataformas les cargarán por estas gestiones.

La norma plantea que sean las

plataformas de alquiler; sea de vivienda o de vehículos, las que se encarguen de recaudar el IVA y de remitirlo a las autoridades fiscales correspondientes. La regulación se aplicaría en los casos en los que los proveedores del servicio, como los hoteles, no se encarguen de remitir tal recaudación y especialmente si se trata de una pequeña empresa o un propietario individual, como el dueño de una vivienda de alquiler.

INCREMENTA LA INVERSIÓN

## Roca gana el 35% menos por Argentina y la construcción

La firma de baños rebaja las ventas hasta los 2.057 millones de euros y los beneficios a 27 millones de euros

Carles Huguet BARCELONA.

La caída de las reformas del hogar y el freno de la construcción segaron el ejercicio de Roca Group. El fabricante de productos de baño cerró la campaña con un retroceso de casi el 2% en ventas y del 35% en beneficios debido a la coyuntura macroeconómica. En 2023, la compañía familiar catalana registró unas ventas de 2.057 millones de euros frente a los 2.092 millones de 2022 y unas ganancias de 27 millones frente a los 42 millones de la campaña precedente.

Según informó en un comunicado, la caída responde al “entorno extraordinariamente complicado” motivado por el descenso de la construcción y un “cambio de prioridades del consumidor en la postpandemia”, que prioriza otro tipo de consumos frente a la rehabilitación de la vivienda.

Así, el grupo cierra otro ejercicio complicado y se aleja de los 179 millones de beneficios que obtuvo en 2021. El *ebitda* se situó en 318 millones al que habría que restar también el ajuste por la hiperinflación de Argentina, con un impacto de 37 millones de euros. A ello habría que sumar el cierre del mercado ruso por la guerra, que ocupaba un papel importante en el pastel de ingresos de la sociedad. De hecho, la industria se vio obligada en 2022 a vender las siete fábricas que tenía en el país y anteriormente tuvo que cerrar la planta de Alcalá de Henares por la atonía del mercado.

“Esta complicada coyuntura se ha visto agravada, además, por la presión inflacionaria y la consiguiente reducción de márgenes comerciales”, añade la firma.



Un baño con productos de Roca Group. EE

### Inversiones con Roca Group Ventures

A través de Roca Group Ventures, un fondo que cuenta con 25 millones de euros de músculo, el grupo catalán invirtió en las empresas emergentes Kmina, fabricante de productos para personas con movilidad reducida, y Boon, firma de inteligencia artificial aplicada a la tecnología del agua que comercializa purificadores destinados a hoteles y oficinas.

A pesar de la caída de los resultados, Roca Group optó por incrementar las inversiones desde los 135 millones hasta los 153 millones. La mayoría de los recursos se destinaron a ampliar y optimizar la capacidad productiva de sus fábricas, digitalización y avanzar en sostenibilidad.

Además, el año pasado la empresa adquirió la firma de muebles de baño Madeli y la compañía de bañeras y platos de ducha Clarke, ambas en Estados Unidos. En Alemania incorporó el grupo de lavabos de acero Alape. Roca Group también adquirió una participación mayoritaria de Keramischer Ofenbau Holding, propietaria de Keramischer Ofenbau, fabricante alemán de hornos industriales para diversos productos cerámicos.

## Antena 3 lidera con su mayor ventaja sobre Telecinco en 28 años

El canal de Atresmedia amplía su hegemonía y suma tres temporadas seguidas de dominio

David Saiz MADRID.

Antena 3 es la televisión más vista por tercera temporada consecutiva. Lidera con un 13% de cuota, un dato rotundo que le permite sacar casi tres puntos a Telecinco (10,1%), su mayor ventaja en 28 años. Por grupos, Atresmedia (27%) también se impone, a pesar de tener un canal menos, con la mayor distancia sobre Mediaset (25,4%).

Las cifras de Antena 3 ciertamente son mareantes: el 83% de los días de este curso ha sido la cadena más vista, el 94% ha conseguido la emisión más seguida de la jornada y el 92% de las ocasiones se ha llevado el minuto de oro, casi siempre para *El Hormiguero* y *Pasapalabra* que son, junto con *Tu cara me suena* o *La Ruleta*, los formatos más potentes del canal.

Además de su hegemonía en prime time, donde no tiene rival desde hace cuatro años (13,8% de media en la franja más sucuculenta de la televisión), Antena 3 gana la mañana (*Espejo público* y *Arguiñano*), la tarde (*Y ahora Sonsoles*) y la sobremesa. En este tramo, por cierto, la cadena ha realizado uno de los cambios más satisfactorios, porque ha finiquitado *Amar es para siempre* y ha asentado con éxito la serie *Sueños de libertad*.

### Dominio en informativos

Antena 3 Noticias, por su parte, suma seis temporadas de control absoluto con más de ocho puntos de ventaja sobre Informativos Telecinco, que este curso ha desarrollado una importante transición con el adiós de Pedro Piqueras y el inicio de una nueva etapa.

Con un 10,1% de share, Telecinco queda muy lejos de Antena 3 y sigue sin resolver su crisis de audiencia. El canal principal de Mediaset comenzó la temporada por debajo del 10%, pero en los últimos cuatro meses ha emprendido una sensible mejoría que le ha permitido, al menos, superar la barrera del doble dígito. Para Telecinco, este curso ha sido el del rediseño de su parrilla tras la *era Vasile* y la cancelación de *Sálvame*. La cadena renovó sus mañanas y cambió las tardes, con Ana Rosa Quintana al frente. Además, recuperó formatos como *GH VIP*.

La 1 cierra la temporada con un 9,9%, a falta de ver si varía alguna décima con la Eurocopa. El torneo de fútbol es de las pocas alegrías que se ha llevado la cadena

13%

CUOTA MEDIA DE PANTALLA

Antena 3 es la cadena más vista de este curso: saca una distancia de 2,9 puntos a su rival (10,1%)

pública este curso que empezó mejor de lo que acaba, justo al revés que Telecinco. Si en septiembre La 1 superaba sin problemas el 10%, durante los últimos meses ha comenzado a desangrarse (9,2% en marzo y 9,1% en abril y mayo). Esta crisis de audiencia -solo funcionan *La Promesa* y *Masterchef*- está relacionada con el desgobierno en la Corporación que incluyó, hace un par de meses, el relevo de su presidenta interina. Programas como *Baila como puedas*, *El conquistador*, *D Corazón* y series como *Operación Barrio Inglés* han llevado a La 1 al precipicio.

Por último, La Sexta (6,5%) es la cadena que más sube y encadena once temporadas por delante de Cuatro (5,4%), su rival directo.



## Economía

# Trabajo rechaza compensar con horas extra la reducción de la jornada laboral

Díaz desafía a CEOE saltándose la línea roja que puso la patronal para continuar la negociación

El registro horario será digital y contempla sanciones por empleado y no por empresa

Carlos Reus MADRID.

Trabajo rechaza la petición de la patronal de empresarios y mantiene el tope de las horas extraordinarias en 80 horas anuales en la propuesta que Yolanda Díaz, envió ayer a los agentes sociales y al que ha tenido acceso *elEconomista.es*. La CEOE había pintado esta, como su principal línea roja para seguir en la mesa tripartita que la vicepresidenta segunda ha convocado el próximo lunes, y a la que le seguirá una cada semana en busca de un acuerdo. “No dan nada de flexibilidad, ni horas extra, ni distribución irregular”, afirman fuentes empresariales.

El documento sí hace concesiones a los sindicatos. Plantea una mejora proporcional del sueldo de los trabajadores a tiempo parcial si mantienen el mismo número de horas, y detalla que el mecanismo de registro horario será digital para evitar malas prácticas, “deberá garantizarse la objetividad, la fiabilidad y la accesibilidad del registro de jornada”, establece el borrador. Otro punto que ha provocado malestar entre los empresarios que consideran que la vía elegida “será poco rigurosa”. Además, denuncian que las empresas pequeñas, con menor capacidad de adaptación a la norma, se exponen más a las sanciones del ministerio de Trabajo. La propuesta decreta que tanto los trabajadores, como sus representantes y la Inspección de Trabajo y Seguridad Social podrán acceder al registro en el centro de trabajo y en cualquier momento de forma inmediata. Además, deberá ser accesible de forma remota para cualquiera de las tres partes.

En este punto, el texto mantiene el sistema que el ministerio ya había propuesto en reuniones anteriores. Plantea endurecer las multas por el incumplimiento de la jornada, mediante la imposición de sanciones por cada trabajador, en lugar por empresa. La medida ya fue rechazada por Cepyme -que junto con CEOE- ha formado parte de la mesa bilateral con los sindicatos, que terminó de naufragar el pasado lunes por la falta de avances. Los empresarios consideran demasiado estricto el mecanismo.

Los de Díaz desechan -también- otra de las peticiones de la patronal, que pidió retrasar la implemen-

**Plantea una mejora salarial de los trabajadores a tiempo parcial si mantienen las horas**

tación de la norma a 2026. Trabajo establece un calendario estricto y determina que la jornada bajará de 40 a 38,5 horas desde la “entrada en vigor de esta ley y hasta el día 31 de diciembre de 2024”, desde el primer día de 2025 -decreta el borrador- la jornada máxima de trabajo pasará a 37,5 horas semanales.

Aunque el gran revés para los de Garamendi, es el rechazo a la compensación de la reducción de la jornada a través de un incremento del límite legal de las horas extraordinarias. Algo, que ya dejó entrever el secretario de Estado, Joaquín Pérez Rey, el pasado lunes. “Tiene muchas dificultades buscar ele-



La vicepresidenta primera y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz. EFE

mentos de compensación que pasen por incrementar las horas extraordinarias, que como es conocido es una lacra”, dijo tras un encuentro que mantuvo en la mesa del diálogo social al inicio de esta semana. Tan solo UGT valoró -en las últimas reuniones- la posibilidad de elevar el tope de las horas extra, aunque incrementado la retribución por trabajarlas.

El documento de intenciones enviado por Trabajo de cara a la reunión del próximo lunes dificulta la posibilidad de un acuerdo con los empresarios. De hecho, la vicepresidenta segunda y el líder de la patronal han protagonizado un cons-

**La jornada pasará a las 37,5 horas semanales el 1 de enero de 2025, según el documento**

tante cruce de acusaciones durante los últimos días. “Si ellos tienen muy claro cuál es la ley que quieren hacer, que la hagan y no estaremos de acuerdo. Y el día que haya un cambio de Gobierno, pediremos que se cambie”, dijo Garamendi un día después de la última reunión.

La respuesta de Díaz no se hizo esperar. Acusó al presidente de la CEOE de “inmiscuirse directamente en la acción pública del Gobierno” y “casi auspiciar” la caída del Ejecutivo para que vuelva a gobernar el PP de Alberto Núñez Feijóo. La patronal se desmarcó del último acuerdo del diálogo social, la reforma del subsidio por desempleo.

## Los sindicatos ponen septiembre como tope para el pacto

C. R. MADRID.

UTG y CCOO forzarán un acuerdo en solitario con el ministerio de Trabajo a partir de septiembre, si la CEOE no lo suscribe. Los sindicatos lanzan un ultimátum a los empresarios. La mesa bipartita -paralela a la liderada por el ministerio de Trabajo- no ha logrado ningún avance durante los últimos meses, tal y como reconoció el secretario de Estado el pasado lunes.

“¿Para qué vamos a hablar de condiciones si no nos han dicho que están de acuerdo con las 37,5 horas?”, dijo el secretario general de UGT, Pepe Álvarez, en respuesta al rechazo expresado por la patronal a los términos propuestos por el equipo de Yolanda Díaz.

De hecho, el líder sindical afeó a Garamendi su intención de derogar la medida si se produjera un cambio al frente del Gobierno. “De las declaraciones de Garamendi lo

que se desprende es una cosa muy clara, que están esperando a ver si les toca la lotería, o sea, a ver si hay un cambio de mayorías parlamentarias que impida que se pueda hacer el cambio legislativo. Nosotros no vamos a contribuir a ese juego”, dijo.

Por su parte, el responsable de CCOO, Unai Sordo apostó por priorizar el acuerdo, ante el naufragio de las conversaciones con los empresarios. “Es el momento de im-

plantar esa jornada de 37,5 horas con la previsión de en el futuro continuar con una reducción de la jornada laboral de trabajo a medida que las nuevas tecnologías, la digitalización y otras formas de producir más eficaces hagan prescindible una parte del tiempo de trabajo”, aseguró.

Sordo defendió la necesidad de mejorar las condiciones de los trabajadores y criticó -que la retribución de los consejeros delegados

del Ibex 35 esté 90 veces por encima de los salarios medios de sus plantillas. También denunció que los miembros del consejo de administración cobren 20 veces más que los empleados. Según el representante del sindicato, esto puede ser un incentivo para tomar “malas decisiones” en al gestión de las empresas. CCOO se encuentra trabajando en esta medida y se la trasladará a los ministerios pertinentes en los próximos meses.



# La pérdida de productividad de la economía española inquieta a la UE

Bruselas advierte al Gobierno por el bajo rendimiento en agricultura y construcción

Lidia Montes BRUSELAS.

“La productividad laboral es una debilidad endémica de la economía española”. Así de tajante se muestra la Comisión Europea al valorar el rendimiento de la productividad en España, un factor que la sitúa a la cola entre el resto de los países europeos. En un informe publicado como parte de su paquete de primavera, el Ejecutivo comunitario va un paso más allá y alerta de que sectores como la agricultura y la construcción están experimentando un retroceso en esta área.

“La baja productividad en sectores como agricultura, silvicultura, pesca y construcción puede contribuir al limitado rendimiento de la productividad agregada”, analiza la Comisión Europea en un documento en el que analiza la economía española. Sin embargo, destaca el buen comportamiento de sectores como el comercio mayorista y minorista, así como de los servicios científicos en términos de productividad.

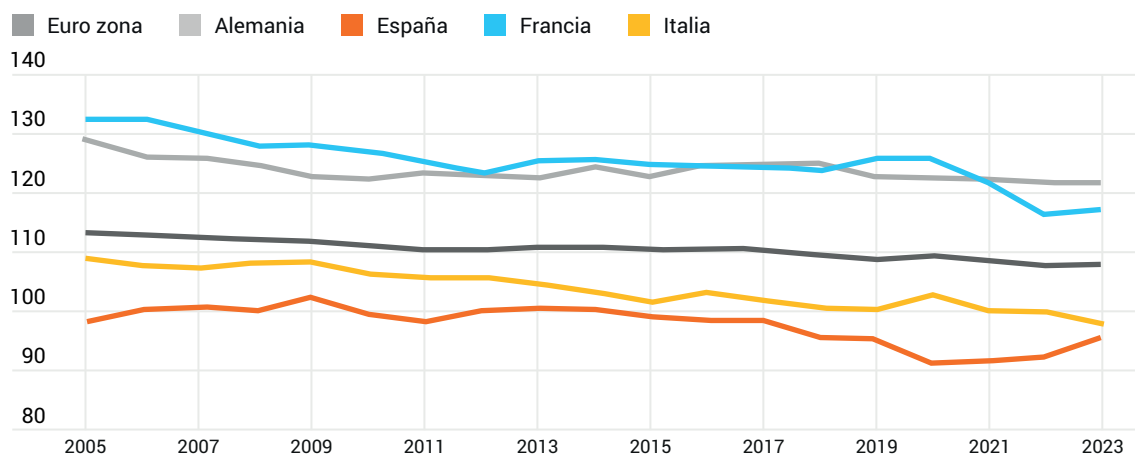
No es ningún secreto que la productividad laboral es un problema histórico de la economía española. Hay una brecha “significativa”, dice Bruselas, entre España y otros países del euro. Desde 2005, España no ha sido capaz de igualar los niveles de productividad por hora trabajada, tampoco de la media de la UE. Según un informe publicado por el IVIE y la Fundación BBVA a principios de año, España acumula un retroceso de su nivel de productividad total de los factores (conocido como PTF) del -7,3% entre 2000 y 2022.

## Por debajo de la media UE

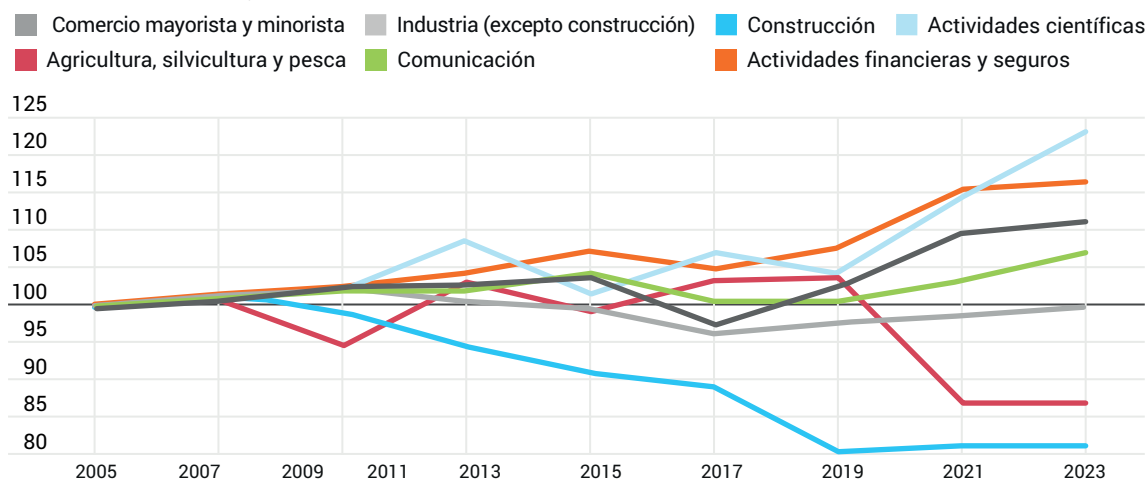
Si bien la Comisión Europea reconoce que la distancia se ha ampliado significativamente después de 2014, también concede un repunte

## Una debilidad endémica

Productividad por hora trabajada



Productividad laboral y coste laboral unitario a nivel industrial



Fuente: EuroStat

elEconomista.es

en los últimos dos años, contrarrestando la tendencia negativa subyacente y alcanzando el 95,4%, frente al 97% de la media de la UE. En lo referente a la productividad laboral por hora trabajada en España, la Comisión Europea observa que continúa por debajo de los niveles prepandemia y la brecha respecto a la media de la UE se ha am-

pliado en la última década. La productividad total de los factores lleva estancada durante décadas, igual que ha ocurrido en otras economías europeas avanzadas. Los principales motivos que subyacen en el caso español se refieren a las debilidades estructurales del mercado laboral, la falta de unidad en el mercado español, un bajo nivel

comercial en la UE, obstáculos de la normativa, el pequeño tamaño de las empresas o la escasa innovación e inversión en I+D.

Hay, sin embargo, ciertos factores que pueden ayudar a revertir la tendencia. Las reformas del Plan de Recuperación, con medidas como la Ley de Creación de Empresas y Crecimiento Empresarial, la

ley de Startups, la Ley de Insolvencia y el Kit Digital repercutirán de forma positiva en la productividad.

La competitividad industrial se erige como uno de los pilares que guiarán las políticas comunitarias de la próxima legislatura. La UE no quiere perder la carrera con Estados Unidos y China y es por ello que desplegará una estrategia para aupar a la industria comunitaria. En este escenario, Bruselas advierte a España que la baja productividad supone un desafío para la competitividad.

Concretamente, los principales obstáculos que la Comisión Europea ha identificado en este sentido son una caída de la inversión empresarial que podría dañar el crecimiento de la productividad. Se refiere también a un ecosistema empresarial que podría mejorar si se impulsa el crecimiento de las compañías y las inversiones. También apunta como limitaciones el escaso gasto en investigación e innovación y la necesidad de avanzar en la recualificación de trabajadores para la transición verde y digital.

La Comisión Europea ha hecho hincapié en la necesidad de reforzar el uso de instrumentos del mercado único para la integración en

**La Comisión Europea cree que España puede ser una traba en la carrera de la UE con EEUU y China**

el mercado comunitario. En 2023, los resultados de importaciones y exportaciones de España y su integración en las cadenas de valor de la UE fue modesta y se mantiene por detrás de otros socios comunitarios, con una integración del 20,8% frente al 42,9% de la media comunitaria. Además, las empresas encuentran en las barreras burocráticas sus principales obstáculos. Otro factor que limita la competitividad de la economía española es el pequeño tamaño de las empresas. El número de pymes comparado con el total es muy elevado.

# La actividad de la eurozona se frena, lastrada por Francia

Registra su peor lectura en tres meses, afectada por la caída en París

Agencias MADRID.

El crecimiento de la actividad del sector privado de la zona euro se ha frenado sustancialmente durante el mes de junio, según el dato adelantado del índice compuesto de

gerentes de compra (PMI), que ha bajado a 50,8 puntos desde los 52,2 del mes anterior, registrando así su peor lectura en tres meses.

La ralentización del crecimiento de la actividad comercial observada en junio se debió a una expansión menos intensa en el sector servicios y una reducción más pronunciada de la producción manufacturera, que tuvo su mayor caída en lo que va de año. En concreto, el PMI del sector servicios de la zona eu-

ro frenó su expansión en junio a 52,6 puntos desde los 53,2 del mes anterior, en mínimos de tres meses, mientras que el PMI manufacturero retrocedió a 45,6 enteros, frente a los 47,3 de mayo, su mínimo en seis meses.

El análisis geográfico de la zona euro revela que en Alemania se registró un ligero incremento de la actividad total en junio, mientras que el resto de la zona euro siguió indicando una sólida expansión,

mientras que en Francia se observó un resultado menos positivo, ya que se registró una disminución de la actividad total por segundo mes consecutivo.

Este “contratiempo” en la recuperación económica de la zona euro al cierre del segundo trimestre refleja la primera caída en cuatro meses de los nuevos pedidos, lo que se tradujo en expansiones más moderadas de la actividad empresarial y el empleo, al tiempo que la

confianza empresarial cayó hasta su mínima desde febrero. De su lado, las tasas de inflación de los precios pagados y de los precios cobrados se atenuaron hasta sus mínimas en seis y ocho meses respectivamente. “El BCE, que recortó los tipos en junio, puede sentirse justificado por los datos de los precios, los cuales señalaron una atenuación de la presión en el sector servicios”, indicó Cyrus de la Rubia, de Hamburg Commercial Bank.





VI PREMIO

*José Echegaray***elEconomista**.es

**elEconomista** celebra la **VI Edición del Premio José Echegaray**, que reconoce a aquellas personalidades con proyección internacional que más han contribuido a promover el espíritu y el ideario liberal.

En atención a su sobresaliente trayectoria y vocación empresarial, **elEconomista** concederá el **Premio José Echegaray** en su sexta edición a:

**D. Antonio Brufau Niubó, presidente de Repsol**

que será presentado por **D. Josu Jon Imaz, consejero delegado de Repsol**.

**Miércoles  
3 julio  
19:30h**

Inscríbase y siga el evento en directo en:  
**[bit.ly/VIPremioJoseEchegaray-eE](https://bit.ly/VIPremioJoseEchegaray-eE)**



//ABANCA

 **CaixaBank** **Sabadell** **Santander** **Unicaja**

#VIPremioJoséEchegarayE

Colabora:

PowerAV



# El Gobierno eliminará el IVA del aceite de oliva a partir del próximo 1 de julio

La medida deriva de un acuerdo de Sánchez con Junts firmado a principios de año

elEconomista.es MADRID.

El Consejo de Ministros del próximo martes aprobará la reducción del IVA del aceite de oliva y de semillas al 0% a partir del 1 de julio. La medida, promovida desde el Ministerio de Hacienda, surgió de un pacto que el Gobierno rubricó con Junts a principios de año a cambio de la abstención de la formación catalana en las votaciones de varios decretos y que oficializaron PSOE y Sumar en marzo en el Congreso.

El oro líquido, que ha visto cómo su precio se dispara un 68% interanual hasta llegar a superar los 14 euros por litro, pasará a formar parte de los considerados productos de primera necesidad que ahora están gravados al 0%. Actualmente el IVA que le aplica es del 5% después de ser reducido desde el 10% con la entrada en vigor en enero de 2023 de la rebaja del impuesto a ciertos alimentos que aplica el Gobierno para aliviar los bolsillos de los consumidores hasta que la inflación llegue al nivel deseado (en el entorno del 2%).

La semana pasada el Gobierno



El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez. EP

confirmaba (sin especificar el caso del aceite) que extenderá al menos tres meses más la rebaja del IVA de los alimentos, que grava al 0% a determinados alimentos básicos (leche, el pan, los huevos y el queso, y las frutas, legumbres, tubérculos, cereales y verduras) y rebaja del 10% al 5% el de la pasta y el aceite. La prórroga confirma que la posibilidad que el Gobierno planteó a Bruselas de revertir la ayuda a cierre de junio tendrá que esperar, a tenor de los datos de inflación publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), que indican un avance de los alimentos de más del 4% pese a su moderación.

## Reforma estructural

La propuesta del Gobierno implica también que el aceite de oliva el pasará a formar parte de manera estructural (permanente) del grupo de productos que disfruta, en condiciones normales, del tipo superreducido del 4% (y que ahora lo tiene al 0%) y deja de ser componente del listado de bienes con el IVA reducido, aquellos con un tipo del 10% en condiciones normales y ahora en el 5%.

Díaz pide vigilar que las distribuidoras hagan la rebaja

elEconomista.es MADRID.

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, reclamó ayer que el Gobierno vigile la bajada del IVA del aceite de oliva para que sea "real" y llegue al bolsillo de los españoles, y que no acabe repercutiendo en los consumidores, como ya está pasando, según ha denunciado durante la presentación del Plan Estival 2024 de la Inspección de Trabajo y Seguridad Social, donde ha reiterado también la necesidad de un impuesto sobre las grandes distribuidoras porque se están "forrando" en España.

Por su parte, el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, ha rechazado. El líder de la patronal aseguró que se necesitan grandes grupos empresariales, ya que el problema es que el 98% de las empresas españolas son "pequeñitas" y también ha reconocido que el término regular le preocupa y ha recalcado que es más importante ganar espacios en la innovación o la digitalización. Asimismo, ha añadido que cada vez que una empresa tiene beneficios, dedica una parte a inversión o a pagar mejor a sus trabajadores y accionistas.

elEconomista.es

Observatorio online

## El poder de la gestión activa

**27** Jueves  
de junio

De 10:00  
a 11:15 h.

#JornadaGestionActivaE

Patrocinado por:

**BESTINVER**  
acciona

Inscríbete y sigue el evento en directo en:  
[www.bit.ly/GestionActiva-eE](http://www.bit.ly/GestionActiva-eE)





# elEconomista.es

Diario líder en información económica en español

## "La prensa es el indicador de la ruta del progreso"

- Víctor Hugo -

Oferta al  
**-50%**  
de descuento



**Suscríbete todo un año a la edición impresa del diario elEconomista.es por solo:**

**260 €** antes ~~516 €~~

Recibe el **diario impreso con envío a domicilio de martes a sábado** o recógelo con la **tarjeta club del suscriptor en tu quiosco de confianza\***.

Incluye edición digital en PDF, acceso a hemeroteca y a todas las revistas digitales y boletines informativos.

Suscríbete ahora en

**[www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/)** o llámanos al teléfono **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 25 de julio. Sin renovación automática. Terminado el periodo contratado, te llamaremos para saber si quieres seguir disfrutando de nuestros contenidos. \* Consultar zonas geográficas con reparto.





# Barcelona suprimirá todos sus pisos turísticos a partir del año 2029

“Desaparecerá la vivienda turística tal y como la conocemos”, según Collboni

Carmen Delgado BARCELONA.

Barcelona cortará de raíz los pisos turísticos. El alcalde Jaume Collboni ha anunciado este viernes que convertirá en viviendas residenciales los 10.101 inmuebles turísticos legales que hay actualmente en Barcelona. Todas las licencias se revocarán en noviembre de 2028 y a partir de 2029 no existirá ningún inmueble con este uso.

El alcalde de la capital catalana ha señalado que “desaparecerá la figura del piso turístico tal y como la conocemos”, al tiempo que ha avanzado que también modificará la normativa que implementó la ex alcaldesa Ada Colau que obliga a los promotores a destinar un 30% de los pisos que construyen a vivienda protegida.

En una rueda de prensa acompañado de los tenientes de alcalde Laia Bonet y Jordi Valls, Collboni ha señalado que ambas medidas son “de carácter estructural” y tienen el claro objetivo de “afrontar el principal problema de la ciudad y del país, como es el acceso a la vivienda”, poniendo además el foco sobre los jóvenes. En este sentido, el alcalde



Turistas pasean por Barcelona. LUIS MORENO

Las licencias comenzarán a revocarse en noviembre del próximo 2028

de la ciudad ha incidido en que estos planes “nunca tienen resultados de forma inmediata”, pero sí considera la decisión como “un punto de inflexión” que generará un debate político y social. Esta propuesta deberá ser aprobada por el Pleno del Ayuntamiento.

Para poder eliminar los 10.000

pisos turísticos legales que tiene actualmente Barcelona, el consistorio de Collboni aplicará el decreto de la Generalitat aprobado en diciembre de 2023, que emplaza a los Ayuntamiento catalanes a redactar en el plazo de cinco años un plan urbanístico que fije cuántas viviendas de uso turístico aceptará.

El texto establece que en los municipios que presenten problemas de acceso a la vivienda permanente o que ya tienen más de cinco pisos turísticos por cada 100 habitantes (o bien que cumplen ambos requisitos), la actividad turística solo es compatible con el uso residencial si lo permite expresamente el planeamiento urbanístico, siempre que se justifique que hay suficiente suelo para uso domiciliario habitual y permanente de la población residente.

Dado que Barcelona es uno de los municipios que el decreto señala con problemas de acceso a la vivienda al estar tensionada, el gobierno contempla no impulsar ningún planeamiento urbanístico que declare compatible el uso turístico de la vivienda con el de domicilio habitual y permanente.

## El juez pedirá imputar a Carles Puigdemont por los lazos con Rusia

E. Díaz MADRID.

El titular del Juzgado de Instrucción número 1 de Barcelona, Joaquín Aguirre López, pedirá al Tribunal Supremo (TS) imputar al expresidente de la Generalitat, Carles Puigdemont, por traición y malversación por buscar el apoyo de Rusia para financiar el independentismo. Ambos delitos son exonerables con la nueva Ley de Amnistía.

El magistrado, en un auto de este viernes, ha abierto una pieza separada para investigar la injerencia rusa en el *procés*. El auto señala que Puigdemont, ayudado de su abogado Gonzalo Boyé y su asesor Josep Lluís Alay, varios miembros de su gobierno y empresarios, buscó el apoyo del Ejecutivo de Vladimir Putin para obtener financiación para la independencia y pagar la deuda de la región con España.

“Para la política rusa, el *procés* era una herramienta perfecta que le podría ayudar a avanzar en sus objetivos estratégicos contra Occidente”, dice el auto. Y añade que, si el proceso secesionista hubiera finalizado con éxito, “Rusia habría contado con una *puerta trasera* para desestabilizar toda la UE”.

# EcoTrader

El conocimiento de nuestros expertos es tu mejor inversión

La plataforma de estrategia financiera de elEconomista.es para batir al mercado

- Análisis técnico
- Top 10 por fundamentales
- Dividendos
- Monitor de inversiones
- Boletín de apertura
- Tabla de seguimiento

OFERTA ESPECIAL

1 año por **65€**

antes ~~128,99€~~

Suscríbete ahora en [www.eleconomista.es/suscripciones/](http://www.eleconomista.es/suscripciones/) o en el **91 138 33 86**

Promoción válida hasta el 25 de julio



## Normas & Tributos

# La Justicia reconoce la antigüedad a los interinos con más de medio año de parón

Aplica la Carta Europea y eleva la indemnización para disuadir del fraude de contrato

Eva Díaz MADRID.

El Tribunal Superior de Justicia de Cataluña (TSJC) reconoce la antigüedad de los trabajadores temporales o interinos de la Administración pública a pesar de que entre contrato y contrato pasaran más de seis meses de inactividad. Una sentencia de este 14 de mayo de la que fue ponente el magistrado Félix Azón Vilas incrementa la indemnización por despido improcedente de 823 euros a 20.762 euros a un trabajador que encadenó hasta 33 contratos desde 2012 a 2022, reconociéndole así los diez años de antigüedad. La Administración solo reconoció al empleado la antigüedad del último contrato que se extendió cuatro meses, del 8 de agosto de 2022 al 31 de diciembre de 2022, puesto que el anterior contrato concluyó en enero de 2022, por lo que habían transcurrido seis meses y siete días, y entendió que no existía vínculo laboral.

El TSJC señala que hay que aplicar la Directiva europea sobre trabajo temporal para luchar contra la contratación fraudulenta de la Administración, considerando así un abuso encadenar más de 30 contratos en diez años. De otro lado, añade que no se puede perder de vista “que la indemnización debe tener también una finalidad disuasoria” tal y como recoge el artículo 24 de la Carta Social Europea.

Concretamente, la carta protege a los trabajadores despedidos sin razón válida con una indemniza-



Una mujer protesta contra la contratación temporal en la Administración. EP

ción adecuada y que repare el daño, pero que también valga como elemento que disuada al empleador de repetir su comportamiento.

La sentencia indica que este componente disuasorio no se puede apreciar en una indemnización de

823 euros. “Así las cosas, hemos de estimar el recurso (del trabajador), considerar la unidad esencial del vínculo laboral desde el 20 de julio de 2012 [...] fijando esta fecha como antigüedad a efectos reguladores del despido. Lo que compor-

ta una indemnización de 20.762 euros, considerando el salario regulador de 59,92 euros brutos diarios y 126 meses transcurridos hasta el despido, el 31 de diciembre de 2022, a razón de 33 días de salario por año trabajado, prorrateado por meses los periodos inferiores”, determina el fallo.

Asimismo, recuerda que el Tribunal Supremo resolvió en la sentencia del 23 de enero de 2024 que unificó doctrina que con interrupciones de los contratos temporales superiores a tres meses es posible que siga existiendo una relación laboral a pesar de que, el empleador, cuando la contratación ha sido fraudulenta, trate de romper el vínculo laboral con dichas interrupciones.

Sin embargo, el tribunal catalán señala que a pesar de que el caso del litigio es “excepcional” porque

Señala que esas interrupciones son insuficientes para no apreciar vínculo laboral

la “interrupción es significativa, de seis meses, excediendo de lo que en condiciones normales permitía apreciar una continuidad esencial del vínculo”, el estudio del caso permite concluir que existió relación laboral durante diez años.

## Trabajo bonificará las cuotas laborales por la Copa América

Afectará a las firmas que contraten con motivo del torneo

E. D. MADRID.

El Ministerio de Trabajo y Economía Social prepara un Real Decreto para bonificar el cien por cien de la cuota a la Seguridad Social por contingencias comunes que paguen las empresas por los trabajadores que contraten para la Copa América que se celebrará en Barcelona entre los meses de agosto y octubre de este año.

Para que las compañías puedan beneficiarse de esta ayuda, deberán constituirse en España con motivo del trofeo deportivo de vela. Se bonificará el cien por cien de la cuota por contingencias comunes a los trabajadores que contraten ya sean indefinidos, temporales, de duración determinada, a jornada parcial o completa. Entrarán los empleados de alta dirección, técnicos, administrativos, mecánicos, tripulantes y cualquier otro trabajador por cuenta ajena.

Una vez aprobado el Real Decreto, ahora en audiencia pública hasta el 28 de junio, las bonificaciones serán aplicables a las cuotas devengadas desde el 1 de marzo de 2023 hasta, como máximo el 31 de diciembre de 2025.

El pago de las contingencias comunes da derecho a prestaciones por incapacidad laboral, a la pensión de jubilación o a la asistencia médica. El SEPE financiará estas bonificaciones.

# Bruselas propone recargos de hasta 150 euros a los deudores que paguen tarde las facturas

La cuantía compensará el coste que asume la empresa o autónomo al reclamar el pago

E. Díaz MADRID.

Bruselas propone recargos de hasta 150 euros a deudores que paguen tarde las facturas a empresas y autónomos. La Unión Europea (UE) ultima el Reglamento para luchar contra la morosidad en las operaciones comerciales entre empresas y entre empresa y Administración.

El último texto aprobado por el Parlamento Europeo el pasado 24 de abril propone un sistema de re-

cargos para los clientes que no paguen las facturas a tiempo. Estos recargos de aplicación de forma automática con el objetivo de cubrir los costes que al acreedor (ya sea empresa o autónomo) le supone tener que reclamar el dinero.

Estos recargos serán de 50 euros para facturas de entre 100 y 1.500 euros; de 100 euros; para facturas por un importe de entre 1.500 y 15.000 euros; y de 150 euros, para facturas superiores a los 15.000 euros. Además, se acompañarán de un sistema de intereses, es decir, el deudor que pague tarde deberá abonar también intereses de demora, sin que el acreedor pueda oponerse si se trata de la Administración

El reglamento contra la morosidad se aprobará en verano y España tiene 18 meses para aplicarlo

o una empresa grande. Los primeros borradores del texto apuntaban a que estos intereses se calcularán en función del tipo de referencia aplicado por el Banco Central Europeo (BCE) a las principales operaciones de refinanciación (actualmente en el 4,5%) más ocho puntos porcentuales. Por lo tanto, po-

drían ascender al 12,5% del montante de la factura. No obstante, ahora el Reglamento da libertad a los países para aplicar sus propios intereses.

Este texto normativo se está elaborando con el objetivo de reformar la Directiva contra la morosidad de 2011 para proteger a las empresas, especialmente a las pymes, y a los autónomos de los retrasos en los pagos de sus clientes (ya sea la propia Administración pública u otra empresa privada) que le pueden generar una situación de asfía económica para hacer frente a sus obligaciones más inmediatas abocándole a solicitar un préstamo o al cierre de la actividad.

El Parlamento aprobó el texto del Reglamento el 24 de abril, ahora pasará por la Comisión para que haga sus aportaciones que tendrá que validar el Consejo Europeo, y regresar al Parlamento para su aprobación definitiva. Las elecciones europeas celebradas entre el 6 y el 9 de junio paralizaron su aprobación, aunque los expertos apuntan a que saldrá adelante previsiblemente a lo largo de este verano. Los países, España entre ellos, tendrán un plazo de 18 meses para aplicar la norma, según la ampliación hecha por el Parlamento en abril (antes era de doce meses).

Entre los aspectos más significativos del Reglamento, destaca que se limitará el plazo máximo de pago a 30 días tras la recepción de la factura por el acreedor, tanto para las empresas deudoras como para la Administración pública. No obstante, Europa permitirá a cada país reducir aún más el plazo.



## En Pantalla

# 'Alumbramiento', bebés robados y vidas silenciadas

Uno de los capítulos más turbios de la España reciente perduró hasta los años 80. Esta película, ya en cines, cuenta el horror y la soledad de unas madres con historias olvidadas.

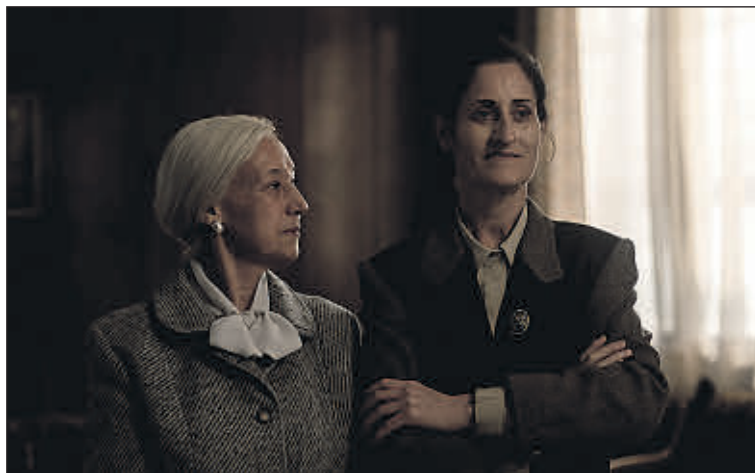
David Saiz

**L**as historias de bebés robados han ido ligadas a la época más dura de la dictadura, pero se mantuvieron en el tiempo y alcanzaron la democracia. El drama de muchas mujeres perduró durante esos primeros años de apertura en los que el cambio no llegó a todos los rincones por igual. Repudiadas por su entorno, perseguidas por el rechazo social y silenciadas por la vergüenza familiar, algunas chicas embarazadas eran apartadas en residencias heredadas del franquismo a la espera de dar a luz. El dolor crecía después, cuando les impedían ejercer de madres.

La película *Alumbramiento* aborda el horror de los bebés robados cuando uno de los capítulos más crudos de la España reciente daba sus últimos coletazos. La cinta está ambientada en 1982, en el centro de Peñagrande (Madrid), donde la vida de aquellas muchachas quedó truncada por un episodio doloroso, injusto y cruel que no ha sido reparado. Pau Teixidor (*Purga-*



'Alumbramiento', dirigida por Pau Teixidor, cuenta con Lucía Milán como protagonista de un elenco novel. EE



Laura Gómez-Lacueva (derecha) murió durante el rodaje de la película. EE

torio) firma una historia emotiva y honesta que no solo habla de bebés desaparecidos, sino de maternidad, adolescencia y amistad. La protagonista es Lucía, interpretada por la debutante Sofía Milán, rodeada de un puñado de actrices noveles que dan frescura y credibilidad.

### Película póstuma

*Alumbramiento* también cuenta con la participación de Laura Gómez-Lacueva, quien murió durante el rodaje de la cinta, con solo 48 años. Muchos espectadores recordarán a la actriz por su trabajo en la última etapa de *La que se avecina*.

## Estrenos de Cine



### 'Memory', el peso del recuerdo y la caída en el olvido

**Drama. Dirección: Michel Franco. Int.: Peter Sarsgaard, Jessica Chastain.**

Dos grandes interpretaciones -Sarsgaard ganó la Copa Volpi en Venecia- sostienen este delicado drama construido sobre la relación de una mujer que quiere borrar sus oscuros recuerdos y un hombre que lucha contra la pérdida de memoria que sufre.



### 'Los indeseables', revolución en una Francia al límite

**Drama. Dirección: Ladj Ly. Int.: Alexis Manenti, Anta Diaw, Jeanne Balibar.**

Este drama social cuenta la complicada situación de un suburbio parisino que se enfrenta a los planes de un alcalde corrupto que pretende demoler un edificio para desarrollar sus planes urbanísticos. Su protagonista propone una revolución ciudadana para defender sus derechos.

## Series de TV



### 'Clanes', narcos gallegos y hambre de venganza

**Netflix.** Clara Lago y Tamar Novas protagonizan este thriller -ocho capítulos ya disponibles- que pretende crear adicción con la droga, el amor y la venganza como principales ingredientes. Ana es una abogada con una gran experiencia en Madrid que decide establecerse en el pequeño pueblo de Cambados para comenzar una nueva vida y saldar cuentas con el pasado. Su presencia en el pueblo llama la atención de Daniel, el hijo de un importante narcotraficante y cabeza visible del 'clan de los Padín', que está en prisión.



### 'Tor', un true crime y 30 años de investigación

**Atresplayer (23 de junio).** La plataforma de Atresmedia estrena el primer capítulo -tiene ocho- de este *true crime* que ha sido un auténtico fenómeno en TV3. Carles Porta, un verdadero especialista en este género, ha investigado durante tres décadas un misterioso suceso que sacudió la montaña de Tor, un enclave con solo trece casas situado en la frontera de España, Francia y Andorra. La muerte de uno de los vecinos fue el último episodio negro de una historia de cien años de rencillas, secretos y asesinatos.



### Amor en el horror: 'El tatuador de Auschwitz'

**Movistar Plus+ (25 de junio).** Esta miniserie de seis episodios -uno por semana- cuenta la historia real de Lali y Gita Sokolov, que se conocieron siendo prisioneros en el campo de concentración de Auschwitz. Lali era uno de los tatuadores encargados de grabar números de identificación en los brazos de sus compañeros. Y así conoció a Gita, mientras le tatuaba su identificación en la piel. Será el comienzo de un amor que desafía el horror que les rodea, una historia valiente mientras intentan mantenerse con vida el uno al otro.



### 'Del revés II', Pixar abre la temporada de vacaciones

**Animación. Comedia. Dirección: Kelsey Mann.**

La temporada de verano llega a los cines con uno de los títulos más esperados por el público infantil, el mismo que acaba de comenzar sus vacaciones. Michelle Jenner (Ansiedad), Rigoberta Bandini (Envidia), Chanel (Ennui) y Brays Efe (Vergüenza) ponen las voces a esta cinta de Disney.



## Agenda

# Un paseo por el Madrid de los años 60 a través de la lente de **Antonio Alcoba**

**El Museo de Historia de la capital alberga esta exposición del fotoperiodista, que nos invita a recorrer las calles de una urbe bulliciosa, en transformación, con sus verbenas y sus tranvías.**

Por Ana Gómez Viñas

**N**os ponemos frente al retrovisor para volver la mirada a ese Madrid de los años 60. Ese que retrató el periodista gráfico Antonio Alcoba López y que se puede contemplar en esta emocionante exposición de imágenes en blanco y negro. La muestra se compone de más de 200 fotos que nos trasladan a las calles de una urbe bulliciosa, en crecimiento y en pleno desarrollo. *Madrid años 60, la mirada de Alcoba* se puede visitar en el Museo de Historia (en la calle Fuencarral, 78) hasta el 27 de octubre.

A través de su cámara, el fotógrafo captura aquel ambiente de la ciudad y nos muestra un tono en ocasiones burlón y otras veces de denuncia. Son documentos gráficos de una capital que abría los ojos a una modernidad contenida y que vivía una gran transformación estructural urbanística y de transporte. Vemos que en las calles conviven los tranvías, con carros de burros, autobuses, Seat 600, biscuter, y motocicletas. También, icónicos



Línea del antiguo tranvía que conectaba la ciudad.



Carro tirado por un burro en una calle de la capital.



Instalación deportiva de los años 60.

el Seat 1500 o los deportivos de la firma Hispano-Suiza.

*Madrid años 60, la mirada de Alcoba*, además, cuenta con algunos objetos inmortales en la memoria de aquellos años 60, como el traje que lució Massiel en el Royal Albert Hall de Londres, en 1968, donde se proclamó ganadora del Fes-

tival de Eurovisión con su canción *La, la, la*.

El espacio expositivo está dividido en bloques: *Madrid, años 60* toma el pulso de la vida cotidiana, con desfiles, procesiones, tráfico o transporte. *Madrid en obras*, nos acerca a los trabajos arquitectónicos que cambiaron la fisonomía de

la urbe como la remodelación de la Plaza Mayor, la entonces inacabada catedral de la Almudena o la construcción de polideportivos.

El apartado *Gentes modernas, escenas matritenses* pone la mirada en la vida de los vecinos, sus familias, tradiciones y sus compras. *Todo el año es fiesta* nos lleva a las ver-

benas de San Isidro, San Cayetano o la Paloma, guateques y desfiles militares. El deporte también tiene su espacio. Alcoba, como periodista especializado en deportes, recoge acontecimientos deportivos y, sobre todo, el fútbol, que convocaba a los madrileños en los estadios y frente a la radio.



### Concierto 'La Valquiria' en el Liceu de Barcelona

La Rambla, 59, Ciutat Vella. 27 de junio a las 19:30.

Las voces de Lise Davidsen (foto), Clay Hilley y Gábor Bretz llenan el Gran Teatre del Liceu con este clásico del repertorio wagneriano. Davidsen da vida a la Elisabeth más grande de nuestro tiempo. La ópera, en tres actos, se la segunda de las cuatro que integran El anillo del nibelungo. El fragmento más célebre es *Cabalgata de las valquirias*.

### Cita con los clásicos: 'Medea' en el Festival de Teatro de Mérida

Teatro Romano de Mérida. El 27 y el 29 de junio.

El clásico de Luigi Cherubini desembarca en el escenario de Mérida de la mano del director Paco Azorín y con dirección musical de Andrés Salado. Una coproducción del festival y el Teatro Real, que supone el debut de coliseo madrileño en el cartel emeritense. Encabezan el reparto Ángeles Blancas, Noah Stewart, Esteban Salazar y Nancy Fabiola Herrera, entre otros. La inmolation de *Medea* en el templo abrasada por la furia vengadora del fuego constituye uno de los momentos más sobrecogedores de la historia de la ópera. Así lo reconoció Wagner, admirador confeso de esta pieza, al replicarla al cierre de su monumental *Ocaso de los dioses*.



### Noches del Botánico con Sheryl Crow

Universidad Complutense de Madrid. 25 de junio.

Country, pop, blues y rock con Sheryl Crow en una de las grandes del Noches del Botánico. Junto a la cantante y compositora, el joven Jack Broadbent. Dos formas de reinterpretar la música norteamericana en una cita memorable. Con 50 millones de discos en 30 años de carrera, Crow volverá a cantar a *All I wanna do*.

### La comedia romántica 'Tocando nuestra canción' en el Soho de Málaga

C. Córdoba, 13. Málaga. Hasta el 21 de julio.

Antonio Banderas dirige este musical fresco y romántico protagonizado por Miquel Fernández y María Adamuz. *Tocando nuestra canción* está basado en el espectáculo que triunfó en Broadway en el año 1979. Cuenta con libreto de Neil Simon, música de Marvin Hamlisch, letras de Carole Bayer Sager y traducción de María Ruiz. Una comedia tierna y disparatada que narra la divertida relación entre Vernon Gersch, un compositor de éxito y un fracaso en el amor; y Sonia Walsk, una letrista desconocida, enganchada a una relación tóxica con su ex novio. Este aclamado montaje fue distinguido con cuatro premios Tony, incluido mejor musical.



## Gastronomía

# Jauregibarria, el deleite del sabor local en plena naturaleza

**Beñat Ormaetxea, discípulo de Berasategui, despliega su creatividad en Jauregibarria, Amorebieta (Bizkaia), un local donde degustar sencillez y perfección con el producto local como protagonista.**

Por Maite Martínez

**J**auregibarria es un restaurante ubicado en un lugar privilegiado del paisaje vizcaíno, ya que está rodeado de tres parques naturales – Urkiola, Gorbea y Urdaibai – y, además, el local es un caserío de 1803. Beñat Ormaetxea (Amorebieta, 1977) dirige este proyecto desde 2007, que está recomendado en la Guía Michelin y obtuvo en 2022 un Sol Repsol.

Estos reconocimientos vienen precedidos de una formación gastronómica que se inició en la Escuela de Hostelería de Leioa, entre 1996 y 1998, y continuó junto al chef Martín Berasategui quien reclutó a Beñat para la apertura del restaurante del Museo Guggenheim Bilbao. Además, Ormaetxea recibió formación en pastelería en la localidad francesa de Anglet durante seis meses. Tras su paso por la pi-



Beñat Ormaetxea. EE

nacoteca bilbaína, el chef de Amorebieta recaló en el restaurante Aretxondo, donde estuvo casi una década mientras preparaba su proyecto personal.

### Premiado en 2001

Un hito en su carrera fue ganar el primer premio en el VII Concurso



El restaurante Jauregibarria está ubicado en un caserío del siglo XIX. Abajo dos creaciones del chef, incluidas en sus menús degustación. EE



de Jóvenes Cocineros de España en 2001.

La propuesta de Jauregibarria se divide en tres áreas: una cafetería y terraza; un comedor *bistró* con un menú de martes a viernes donde Beñat Ormaetxea da rienda suelta a su perfil más creativo; y un comedor gastronómico de ocho mesas

con un reservado, donde ofrece la carta y los menús degustación.

La identidad del chef se basa en la sencillez y la perfección que ejecuta en un equilibrio de elemento principal, guarnición y salsa. Sus elaboraciones han evolucionado desde la tradición con la que se formó a una cocina más vanguardis-

ta, donde mantiene el respeto por la naturaleza, el sabor y la técnica.

Jauregibarria tiene su diferenciación y mayor valor añadido en la defensa del producto local y 'kilómetro cero' y del entorno natural.

La oferta del restaurante está basada en productos de temporada y proximidad, incluyendo desde aromáticos de la huerta hasta ingredientes ecológicos, como el edamame o el tupinambo, un tubérculo con sabor a tierra que utilizan para elaborar postres.

De Ondarroa o Bermeo llega el pescado cada día y los huevos ecológicos, verduras y leche recién ordeñada y queso fresco de caseríos de pueblos cercanos. "Nuestros proveedores son como de la familia, y eso nos garantiza que tengamos la mejor materia prima en cada momento", explica Beñat Ormaetxea.

Otro reflejo de su vinculación con

**"Nuestros proveedores son como de la familia, lo que nos garantiza tener la mejor materia prima"**

el entorno es el mobiliario y la vajilla del Jauregibarria, que está elaborado y diseñado por artesanos de la zona. "Nos preocupamos por el emplatado, nos gusta saber qué comida colocamos y dónde, es un valor añadido", apunta Ormaetxea. Jauregibarria está en Barrio Bideaur, 4, en Amorebieta (Bizkaia).



### Los menús diarios de verano de La Rollerie

larollerie.com

De lunes a viernes, excepto festivos, en los doce restaurantes: los menús de La Rollerie ofrecen una selección de ocho primeros y siete segundos con opción de postre o café. Comenzamos por las ensaladas de verano con mézclum, naranja, feta y aliño de menta; los gnocchi de patata pesto rojo de tomates secos y queso parmesano o ensaladilla Waldorf de atún. De segundo, elegimos entre pollo estofado a la cazadora con panceta; el bacalao gratinado con salsa holandesa de hierbas provenzales; el estofado de cerdo y pimientos con patata revolconada al pimentón; poché sobre patata panadera o solomillo de cerdo estofado al Stroganoff, entre otros.



### Terracotta y su festival de verduras de estación

Calle Velázquez, 80. Madrid

Gastronomía, coctelería e interiorismo en formato *fine dining*. Es el menú ganador de Terracotta, que se lanza al verano con sus nuevos platos de verduras de temporada: coca de escalibada con tomates secos y boquerones soasados, berenjena china a la brasa con adobo anticuchero, gazpacho de cereza con burrata de bufala, cherrys caramelizado; y arroz meloso de verduras crucíferas. También, las cocochas de bacalao y chips de rucúña. Atención a la sangría de autor. Tan fresquita.



### Bareto: tapeo y cañas en las cinco torres de Madrid

Centro Comercial Caleido Paseo de la Castellana 259E

Bareto, que reivindica el tapeo auténtico y las cañas bien tiradas, abre su octavo local en Caleido, el espacio abierto de ocio, arte, cultura y gastronomía situado en el distrito financiero de las Cinco Torres de Madrid. ¿Qué se come aquí? Gildas, bravas, bocata de chipirones, flamenquines, el matrimonio de anchoa y boquerón, pepito de ternera y el serranito sevillano. Seguimos por las diferentes versiones de los huevos rotos, con jamón o con chipirones a la andaluza, opciones de la huerta como los pimientos de Padrón fritos o las alcachofas confitadas a la plancha. En los postres, la tarta de chocolate de la abuela, natillas con galleta y la tarta árabe.

### Salt en W Barcelona: para fans de los arroces

Passeig del Mare Nostrum, 19, Ciutat Vella. Barcelona.

El hotel W Barcelona reabre las puertas de su restaurante mediterráneo Salt con nuevo interiorismo y cambio de carta. Encontramos *el ritual de las tres sales*, una degustación de sal con sabores cítricos, a la pimienta y sal propia con aceite y pan. En sus entrantes, las tortillas abiertas, como la de gambas y alioli de hierbas. La estrella es el arroz: de sepia y gamba roja de Huelva, el negro con tinta de calamar; de verduras a la brasa y el tradicional de bogavante.





Libros

# La Velvet, 60 años en la médula del rock

**Lou Reed y compañía abrieron rutas visionarias en el rock hace casi 60 años. El periodista musical Rafa Cervera vuelve la mirada al origen, a Nueva York y a 'Sweet Jane'.**

Por Ana Gómez Viñas

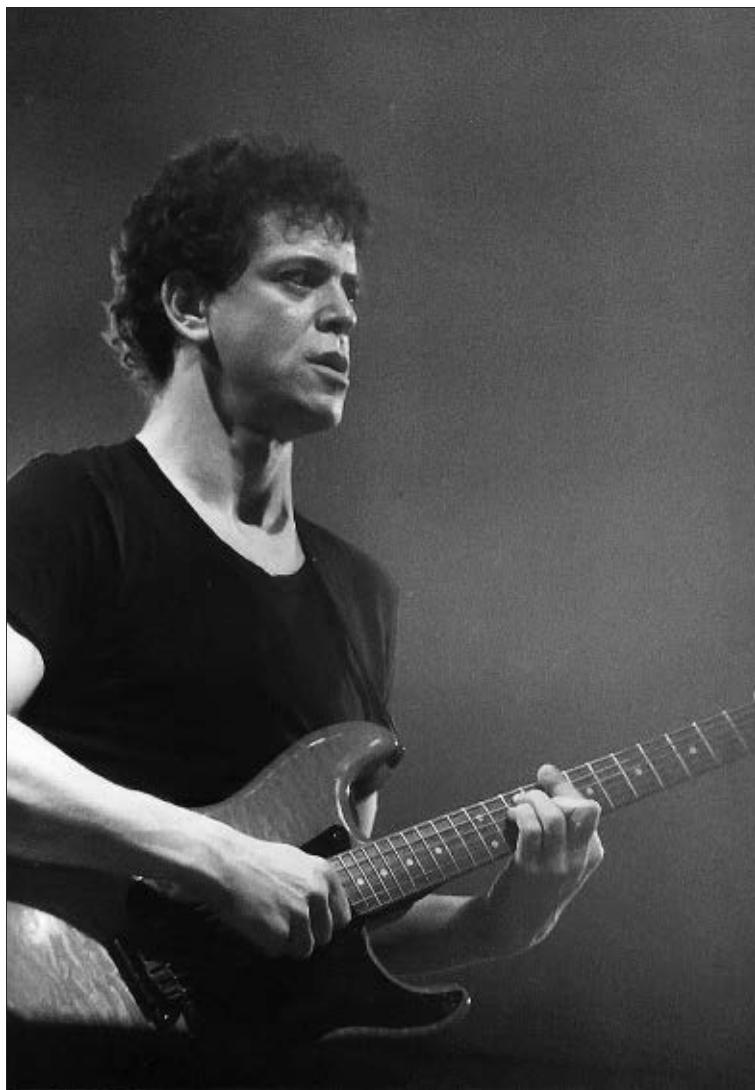
**A**ndy Warhol, Bob Dylan y David Bowie. Más nombres: la poetisa y cantante Patti Smith, Brian Eno y el escritor y ensayista William Burroughs. Desde el padre del pop art, artistas visuales y músicos hasta la Generación Beat, todos están conectados en *The Velvet Underground*. El grupo que pervirtió la música rock (Libros Cúpula). Su autor, Rafa Cervera, nos abre las puertas de la Factory, el mítico Hotel Chelsea, el Max's Kansas City y el CBGB y, a través de sus páginas, nos adentramos en ese Nueva York de 1965 imparable, evocador y planetario.

## Aportación al feminismo

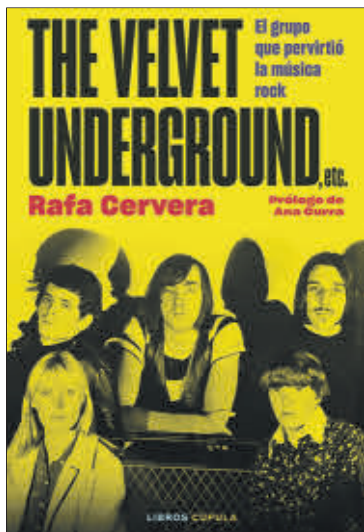
Lou Reed, Sterling Morrison, Moe Tucker y Doug Yule formaron la Velvet. "Una nube de perversidad y distorsión" en una década idealista, "un grupo que despojó al rock de su inocencia, a la vez que creaba sus propias reglas", explica Cervera. Tenían a Tucker, una batería cuando apenas existían mujeres en la escena rockera; y a Nico. Reed y compañía crearon un estilo que unificó la esencia del rock & roll, el pop y las vanguardias europeas. Y subraya: "Desafiaron la sexualidad normativa incorporando la homosexualidad y la transexualidad a sus letras". En su legado, que toca todos los palos artísticos, figuran canciones como *Sweet Jane*, *I'll Be Your Mirror*, *I'm Waiting For The Man*, *Pale Blue Eyes*, *Femme Fatale* y *Rock & Roll*.

Pioneros y modernos, anticiparon el punk y la música alternativa. Para acercarnos a la banda y entender la influencia que ejerció en generaciones posteriores, Rafa Cervera nos muestra "cómo impusieron un lenguaje que rompía con lo heteronormativo, su aportación al feminismo a través de Tucker y Nico y cómo Lou Reed introdujo la literatura en el rock". Juntos crearon "el patrón" de lo que años más tarde será la música indie y plantaron las semillas del glam y del punk.

En este universo creativo está Andy Warhol, uno de los padres del pop art, con un visionario sentido del marketing, el consumo de masas y el diseño (esa portada del LP



Lou Reed, compositor, cantante y poeta en The Veltet Underground. EE



Portada del libro de Rafa Cervera.

con la banana). Por eso, la Velvet lo fue todo. Fue música, cine, fotografía y moda. Su aparición supuso el *big bang* de bandas neoyorquinas como los gigantes Blondie o Talking Heads.

La compositora, teclista y vocalista Ana Curra (Alaska y los pegamoides) escribe en el prólogo del libro: "El verbo hecho ruido. Eso fue The Velvet Underground". Y desliza: "En España, al epítome de

esta magna historia de arte y cultura del siglo XX, le pusimos género femenino, por eso, para todos nosotros, serán *la Velvet* y, para el resto del planeta, la leyenda".

En el último capítulo del libro, Cervera rememora el día en que entrevistó a Lou Reed 1990 en Madrid. "Estaba tan nervioso que, a pesar de mi dominio del inglés, no me atreví a formular las preguntas; de ello se ocupó Javier Bilbao, entonces encargado de prensa en Warner". Así arranca esta anécdota, que da paso a la siguiente: "Un periodista inglés le preguntó si su nuevo álbum era un disco honesto. Él mismo pulsó la tecla de stop de la grabadora. No hizo falta decir nada más". En 1995 repitió, pero esta vez en Nueva York. "La entrevista comienza de nuevo con cada nueva pregunta. Los periodistas, no lo olvidemos, son su especie más detestada". Reed murió en 2013 a los 71 años.

Avanza Cervera que el libro está escrito "desde la pasión, pero con una mirada agnóstica". Y puntualiza: "No pretende ser otra cosa que una puerta para acceder al universo de la banda, un manual para comprenderla en su plenitud".



'Las reglas del Mikado'

Erri de Luca  
Seix Barral  
144 páginas  
Precio: 16,15 €

## Un encuentro fortuito

Una joven gitana que huye de su familia para escapar de un matrimonio concertado y un refugiado, relojero de oficio, que la acoge en su tienda. El encuentro fortuito propicia un nuevo horizonte: ella cree en el destino y en las señales, mientras que él, por su oficio, cree en el engranaje de la máquina del mundo como las reglas del juego del Mikado. Un entendimiento entre ambos que durará siempre, pese a la distancia. Sus decisiones cambiarán el transcurso de sus vidas.



'Luciérnagas'

Ana María Matute  
Astral  
320 páginas  
Precio: 9,45 €

## 10 años sin Ana María Matute

Miramos a la escritora y académica, Premio Cervantes, Nadal y Planeta y una de las grandes voces de la novela de posguerra y de la literatura española del siglo XX. De Matute, que murió a los 88 el 25 de junio de hace diez años, recuperamos su *Luciérnagas*. Un honesto manifiesto sobre la fuerza del amor verdadero y la lucha por la supervivencia de la vida frente a la barbarie de la Guerra Civil. Como telón de fondo, una Barcelona de soldados, refugiados, indigentes, escombros, bombas y hambre.



'Los escorpiones'

Sara Barquinero  
Lumen  
805 páginas  
Precio: 23,90 €

## De la angustia y la soledad

Sara y Thomas se ven inmersos en una teoría de la conspiración dirigida por los poderes políticos y económicos, que quieren controlar a los individuos a través de la hipnosis y los mensajes subliminales en libros, videojuegos y música. El objetivo: inducir al suicidio. Los protagonistas afrontan sus propios desequilibrios emocionales, mientras se teje entre ellos una relación inclasificable. Juntos investigan esta secta bautizada con el nombre de un insecto que prefiere matarse antes que soportar el dolor.



'Azul de agosto'

Deborah Levy  
Random House  
168 páginas  
Precio: 17,95 €

## Escapando de su pasado

La virtuosa y celebre pianista Elsa Anderson, de 34 años, se encuentra en la cúspide de su carrera hasta que abandona el escenario durante una actuación en Viena. En realidad, la historia empieza con Elsa en Atenas, en un mercadillo, donde se encuentra con una mujer muy familiar que acaba de comprar dos caballitos mecánicos. Sigue con un viaje a la pequeña isla griega de Poros, escapando de su pasado de niña prodigio. Detrás va aquella mujer que podría ser ella misma.



## Novedades



La oferta mecánica del nuevo SUV abarca ocho opciones a elegir, con potencias entre 150 y 333 CV. EE

## Deportividad a bordo del nuevo Cupra Formentor

**A partir de primeros de julio comenzarán a entregarse las primeras unidades del nuevo Cupra Formentor. Muy buenas sensaciones a bordo de este SUV que cuenta con el poderoso VZ de 333 CV.**

Por Sylvia Longás

**E**l nuevo Cupra Formentor llega con cuatro tecnologías diferentes: TSI (gasolina), un nuevo eTSI (mild hybrid), TDI (diésel) y una nueva generación de e-Hybrid (híbrido enchufable). En total, la oferta abarcará ocho opciones a elegir. El escalón de acceso es el nuevo motor de gasolina de cuatro cilindros y 1.5 litros, que entrega 150 CV (110 kW) y se asocia a la transmisión manual de 6 velocidades, que ya se puede pedir desde 35.900 euros. También se ofrece con el motor 2.0 TSI de 204 CV (150 kW) con cambio DSG de doble embrague y 7 velocidades, y tracción integral 4Drive.

En la cúspide de la gama de los gasolina se encuentran las versiones VZ. Esta denominación, alusiva a "Veloz", define a las variantes más prestacionales del SUV, y se ofrece con dos motores de combustión, uno de 265 CV (195 kW), caja de cambios DSG de 7 velocidades y tracción delantera; y el más potente de la gama, con hasta 333 CV (245 kW), también con el cambio DSG de 7 velocidades, pero con tracción a las cuatro ruedas, que hará las delicias de los más "deportivos". Sin abandonar la combustión, Cupra no dice adiós al diésel, tan importante para algunos mercados y clientes. Está en la gama con el motor 2.0 TDI de 150 CV (110 kW) con cambio de 7 velocidades.

El nuevo SUV está disponible por primera vez con una opción híbri-

**El precio del nuevo Formentor parte de los 35.900 euros de la versión de gasolina de 150 CV de potencia**

da ligera, eTSI, con el que consigue lucir la etiqueta ECO de la DGT. Equipa el motor de gasolina de 1.5 litros y 150 CV (110 kW), pero combinado con la tecnología mild hybrid de 48V y caja de cambios automática DSG de siete relaciones. El coche puede iniciar la marcha e incluso rodar con el motor eléctrico de 48V. El arranque del motor térmico se hace con el 48V y resulta suave y rápido. Este eTSI 150 CV DSG ya acepta pedidos desde 38.180 euros, que incluye la campaña de lanzamiento. Las primeras unidades se entregarán a principios de este mes de julio.

El modelo cuenta también con dos opciones híbridas enchufables, e-Hybrid, de 204 CV (150 kW) y, la versión VZ, de 272 CV (200 kW), ambas con la etiqueta CERO. Están equipadas con el nuevo propulsor 1.5 TSI, el motor eléctrico y una batería que aumenta su capacidad hasta 19,7 kWh (netos). Su autonomía eléctrica es de casi 120 kilómetros. La batería admite ahora carga rápida de hasta 50 kW (CC), y también se puede cargar en casa usando un Wallbox de hasta 11 kW (de 3,6 kW en el modelo anterior).



Su mayor anchura y la altura rebajada le proporcionan un aspecto más dinámico. EE

## Nuevo BMW X3, solo con etiquetas "ECO" o "0 emisiones"

Por Carlos Cancela

**B**MW presentó en noviembre de 2003 un coche rompedor, el X3. Desde entonces, a través de tres generaciones, vendió más de dos millones de unidades. Este invierno llegará la cuarta generación, que se ofrecerá con motores de gasolina y dié-

sel de 4 cilindros, respectivamente con 208 y 197 caballos.

Por encima, una variante de altas prestaciones, el X3 M50 xDrive, con un motor de seis cilindros en línea con turbo de 398 CV. Y para los que buscan una versión más ecológica, el nuevo X3 también se ofrecerá como un híbrido enchufable. Este contará con una potencia combinada de 299

CV y hasta 90 km de autonomía eléctrica.

Una de las claves del nuevo modelo será que todas las versiones cuentan con la etiqueta "eco" por su tecnología mild hybrid de 48 voltios, mientras que la variante PHEV tiene la de "0 emisiones". Y todos tienen de serie tracción 4x4 xDrive y el cambio Steptronic de 8 marchas.

Más información en **Ecomotor.es**

## Ford Explorer, un SUV eléctrico solo para Europa

Por Carlos Cancela

**P**ese a que los coches eléctricos no crecen en el mercado como estaba previsto, Ford mantiene su plan de electrificación que le llevará a tener una completa gama vehículos cero emisiones. Algunos estarán basados en la plataforma eléctrica del Grupo Volkswagen, la MEB. Y este nuevo Explorer es el primer caso de esta colaboración.

Es un SUV de dimensiones contenidas, 4,5 metros, en lugar de los más de cinco metros del Explorer PHEV, que va a seguir a la venta. Lo primero que conviene aclarar es que el nuevo Explorer eléctrico es un coche desarrollado y fabricado en Europa, que además solo se venderá en el Viejo Continente.

Tiene un estilo muy moderno, sobre todo en su frontal, muy llamativo. El responsable de diseño de Ford Europa lo ha definido como un vehículo con ingeniería alemana y diseño norteamericano. Entre sus características fundamentales y destacaría la gran pantalla cen-

tral. Es de formato vertical, de 14,6 pulgadas y permite ajustar su grado de inclinación. Ofrece una buena gestión de los diferentes sistemas del vehículo de forma muy intuitiva.

El nuevo Explorer ofrece dos opciones mecánicas: tracción trasera (RWD) con un solo motor de 286 caballos o tracción total (AWD) con dos motores y una potencia combinada de 340 caballos. En ambos casos ofre-

**El Ford Explorer ya está a la venta en España, aunque las primeras entregas comenzarán a finales de verano**

cen una gran autonomía que llega hasta los 602 km en la variante de propulsión trasera.

Acelera de 0 a 100 km/h en 5,3 segundos en su versión de tracción total. Por si esta cifra no es lo suficientemente sorprendente de por sí, supone mejorar el registro del Focus ST, el compacto más radical de Ford.



El Ford Explorer es un SUV compacto 100% eléctrico de 4,5 metros de largo. EE





	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,2%	0,2%	0,6%	0,4%	1,0791\$	85,57\$	2.326/onza
INFLACIÓN	3,3%	9,2%	5%	1,8%			
DESEMPLEO	12,7%	6,6%	3,7%	5,5%			

## La Cartera Agresiva

# Amper y OHLA, las mejores opciones para aprovechar el rebote tras la corrección

Ecotrader MADRID.

En un mercado alcista como el actual también se van abriendo pequeñas ventanas de oportunidad para entrar y salir de bolsa. La semana pasada se vivió una corrección tras los resultados de las elecciones al Parlamento Europeo y en estos días ha habido un pequeño rebote que se ha podido aprovechar en algunos valores con un posicionamiento más agresivo.

Así, en los últimos dos días Joan Cabrero, asesor técnico de Ecotrader, ha recomendado a los lectores de *elEconomista.es* más atrevidos dos nuevas ideas de inversión. Estas son OHLA y Amper.

En la primera de ellas se busca una entrada en los 0,385 euros “tras corregir dos terceras partes de la anterior subida que llevó a que el título de los 0,31 a los 0,47 euros”. “Buscamos que desde este soporte de los 0,375 euros el título forme un rebote que intente retomar el proceso de reconstrucción alcista hasta objetivos en los 0,435 y 0,47 euros por acción”, agrega.

## Últimas estrategias agresivas

Compañía	Fecha de apertura	Precio de entrada (euros)	Objetivo (euros)	Potencial de revalorización (%)	Stop (euros)
Amper	21-jun	0,1005	0,12		0,095
OHLA	20-jun	0,3850	0,47		36,5
Naturgy	11-jun	21,4	23,5/25		Salta stop
Artificial Intelligence*	07-jun	0,137	0,15/0,1675		0,13

Fuente: Elaboración propia. \*Estrategia agresiva de la semana del 3-7 de junio.

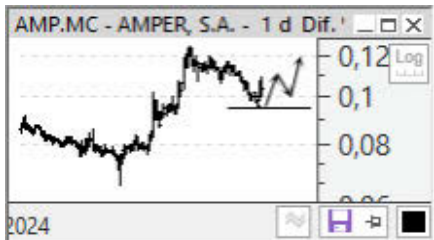
elEconomista.es

En Amper, abierta este mismo viernes, la recomendación fija como precio de entrada los 0,1005 euros. El objetivo alto a alcanzar los 12 céntimos por acción, con lo que el potencial de revalorización de esta estrategia es del 20%. “Hay que situar un stop en los 0,095 euros”, advierte Cabrero.

El analista recuerda que todavía no ha vuel-

to a normalizarse del todo el volumen dentro del Mercado Continuo y, por lo tanto, “la alegría que había hasta ahora en las bolsas”. En el caso de Naturgy, Cabrero señala que ha saltado el stop loss y que sale de la operativa agresiva mientras que otros de los títulos que se compraron en las últimas semanas, Artificial Intelligence, sigue abierta.

ISLA ALCISTA EN AMPER



Amper ha desplegado esta semana un patrón de giro en forma de ‘isla alcista’, tras haber corregido la mitad de toda la anterior alza. Buscamos un suelo en 0,095.

BUSCAMOS UN REBOTE DEL 20-25% EN OHLA HASTA LOS 0,46-0,48



Después de haber corregido el 61,8% de Fibonacci de todo el último rebote que lo llevó de los 0,31 a los 0,4735 euros, buscamos que desde los 0,375 retome las alzas.

## La Cartera Estratégica

Compañía	Precio actual (€)	Precio de entrada (€)	Stop de protección (€)	Acciones compradas	Valor de mercado de la posición (€)	Liquidez (€)	Ganancia/ Pérdida incluyendo el dividendo (€)	Próximo dividendo a cobrar (€ brutos/acción)	Fecha del cobro	Objetivo (€)
Sacyr	3,302	3,25	-	0	0	10.000	0	0,078	04-Jul	0
Santander	4,335	4,75	-	2.105,0	9.125	1,3	-874	0,083	25-Sep	0
Cellnex	30,94	37,27	39,1	536	16.584	23	-3.329	0,043	21-Nov	55
Iberdrola	12,18	11	11,87	909	11.072	1	1.073	0,327	29-Jul	0
Catalana Occ.	39,15	32,6	37,5	306	11.980	24,4	2.004	0,210	11-Jul	0
Fluidra	21,4	22,02	-	454	9.716	2,92	422	0,350	11-Jul	545
Acerinox	9,735	10,85	-	921	8.966	7,15	-189	0,300	13-Jul	838
Viscofan	61,4	59,2	-	168	10.315	54,4	873	1,480	20-Dec	503
Repsol	14,665	14,32	-	698	10.236	4,64	241	0,500	08-Jul	0

Fuente: Bloomberg y elaboración propia.

elEconomista.es

C. Simón MADRID.

Después de la fuerte corrección de la semana pasada, en esta ha gobernado de nuevo la calma en la bolsa española, dejando pocos movimientos en *La Cartera Estratégica* de *elEconomista.es* que mantiene solo un 10% de liquidez a la espera de una posible entrada en Sacyr en las próximas semanas.

El movimiento que sí se ha podido hacer estos días es el de elevar el stop de protección de beneficios en Catalana Occidente hasta los 37,5 euros que aseguran una rentabilidad del 15% en una operativa que ya se acerca al 20% desde su compra.

# ‘La Cartera’ sube el ‘stop’ en Catalana Occidente y asegura un 15%

En todo caso, el potencial que los analistas estiman para los títulos de la aseguradora es mayor ya que, de media, fijan su precio objetivo en los 49 euros por acción, un 27% por encima de su nivel actual.

La compañía, que cotiza a las puertas de sus máximos históricos, distribuirá su tercer dividendo del año el próximo 11 de julio. Este pago será de 0,21 euros por acción, que a precios actuales rentan un 0,5%.

Además de esto, en esta semana en la que Cellnex ha perdido algo más de un 3%, ha pagado su dividendo de 0,01676 euros, con lo que la herramienta ha cobrado 9 simbólicos euros. En los próximos días también repartirá sus beneficios Sacyr, que pagará 0,078 euros (un 2,3% de rentabilidad). Para hacerse con este dividendo, *La Cartera* debería comprar los títulos antes del 2 de julio.

Ya para la siguiente semana quedarían los dividendos de Repsol, Fluidra y Acerinox. El medio euro por acción que distribuye la petrolera alcanza un rendimiento a precios actuales del 3,4%. El de Fluidra es del 1,3% y el de Acerinox más de un 3%.

